

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 05.01.2009

RYNEK MIEDZI

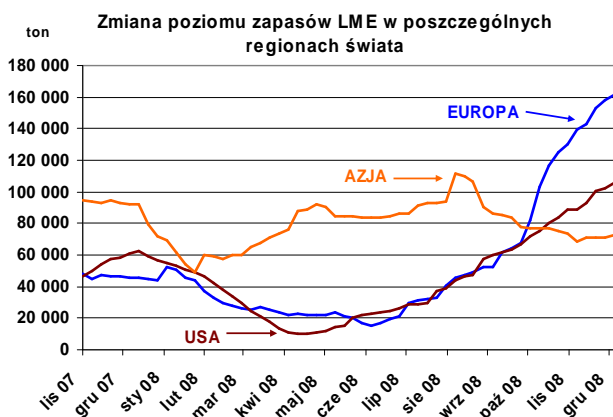
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 2 844 – 3 265 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (2 812 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (3 071 USD/t).

Wzrosty na koniec roku

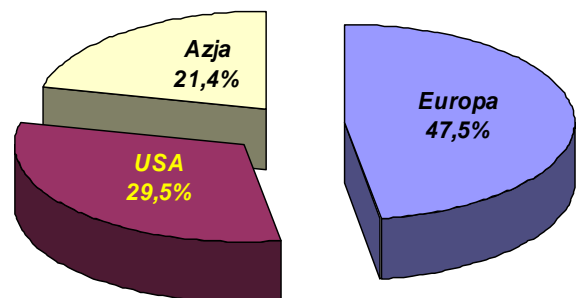
Ostatnie dni starego roku i pierwszy roboczy dzień 2009 r. przyniosły znaczące zmiany cen wszystkich metali podstawowych poza aluminium. W przypadku tego metalu zapasy giełdowe sięgają rekordowych poziomów i nadal rosną w wyniku załamania popytu. Nowy rok rozpoczął się od znaczących wzrostów cen większości aktywów. W przypadku metali czynnikiem wspierającym wzrosty cen była zapowiadana od wielu tygodni zmiana ich udziału w indeksach rynków towarowych (S&P GSCI oraz DJ-AIGCI). Inwestorzy lokujący swoje aktywa zgodnie ze wspomnianymi indeksami będą musieli dostosować swoje portfele do nowych procentowych udziałów w poszczególnych rynkach. W związku z tym można się spodziewać nagłego popytu na niektóre towary i surowce, których udział w indeksie rośnie oraz zwiększenia podaży tych, których udział jest obniżany. Głównymi beneficjentami zapowiadanych zmian mają się stać miedź, cynk oraz nikiel. Wspomniana zmiana składu indeksów była zapowiadana na pierwszy tydzień nowego roku. Po zakończeniu tzw. rebalansowania indeksów można oczekiwać korekty obserwowanych ruchów cen.

Wzrost zapasów na LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 9 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 340 550 ton. Największe wzrosty wystąpiły w magazynach zlokalizowanych w Europie (3 775 ton). W USA poziom zapasów wzrósł o 3 300 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 2 025 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 2 496 ton osiągając poziom 17 822 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 3 642 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 34 514 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 11 533 tony, osiągając poziom 377 648 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Kolejne zamknięcie kopalni miedzi w Zambii

Zambijski producent miedzi i kobaltu Chambishi Metals zamknie kopalnię 31 stycznia z powodu niskich notowań surowców oraz niekorzystnego otoczenia makroekonomicznego. Kopalnia Chambishi wyprodukowała w 2008 roku 46 tys. ton miedzi, zaś plany zakładały ekspansję prowadzącą do zwiększenia wydobycia do poziomu 100 tys. ton w 2013 roku. Chambishi Metals to już trzecia kopalnia miedzi w Zambii, zamknięta w ostatnim czasie z powodu niskich notowań metali na rynku towarowym. Wcześniej produkcję zakończono w kopalni miedzi Bwana Mkubwa spółki First Quantum Minerals oraz kopalni Luanshya Copper. Zamknięcia spowodowały zwolnieniem z pracy ponad 2 tys. osób.

Negatywne dane pojawiły się także ze strony zambijskiej Konkola Copper Mines, która zapowiedziała możliwość redukcji etatów w ramach programu w przypadku utrzymania się niskich notowań metali w dłuższym terminie. KCM zatrudnia ponad 20 tys. pracowników w pięciu zambijskich zakładach.

Chiny zwiększą podatek VAT na importowane minerały

Chiny, największy konsument metali na świecie, zwiększą podatek VAT na importowane minerały do poziomu 17%. Nowe opodatkowanie obowiązuje od 1. stycznia. Importowana ruda żelaza, koncentrat miedzi, niklu i cyny oraz boksyty miały do tej pory podatek VAT wysokości 13%.

Produkcja górnicza miedzi w Chile w dół

Produkcja górnicza miedzi w Chile, kraju o największym wydobyciu tego metalu na świecie, obniżyła się w listopadzie 2008 roku o 6,4%. Produkcja zmniejszyła się do poziomu 443 tys. ton z 473 tys. ton w listopadzie 2007 roku. W okresie styczeń – listopad 2008 produkcja górnicza miedzi w Chile obniżyła się o 3,7% do poziomu 4,88 mln ton z 5,07 mln ton w analogicznym okresie 2007 roku. Administracja rządowa szacuje, że produkcja w 2008 roku wyniosła 5,4 mln ton oraz że utrzyma się na takim samym poziomie w 2009 roku.

TC/RC mocno w górę

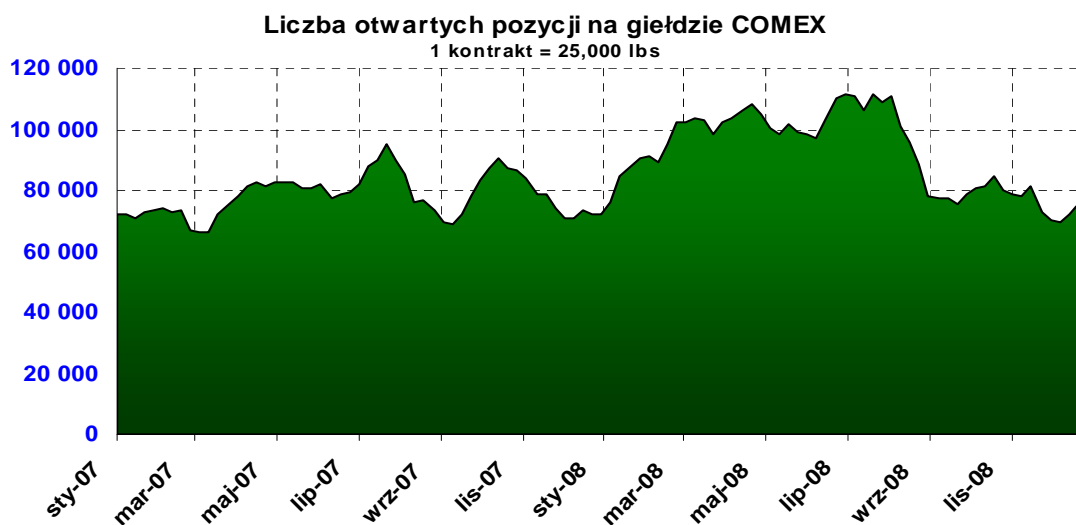
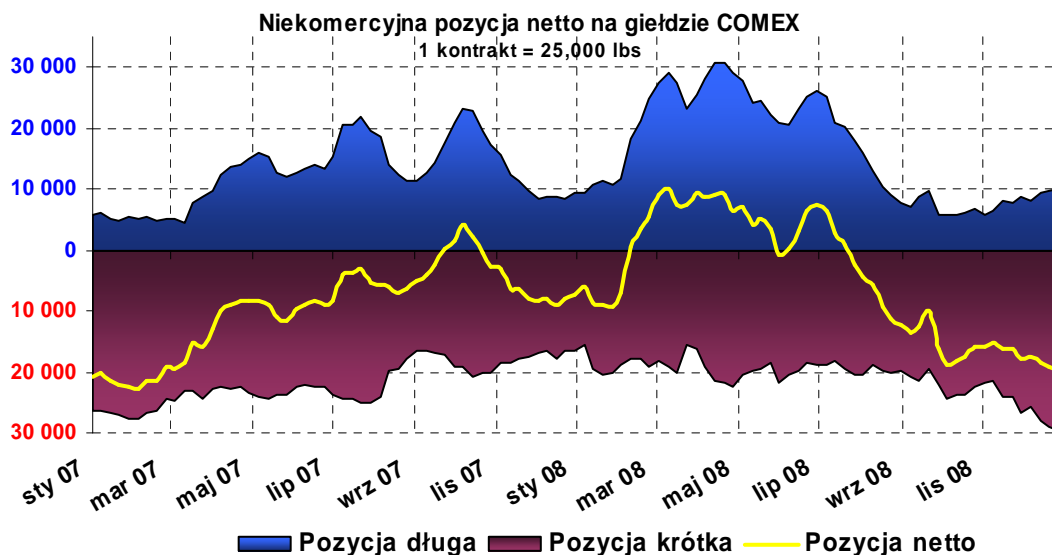
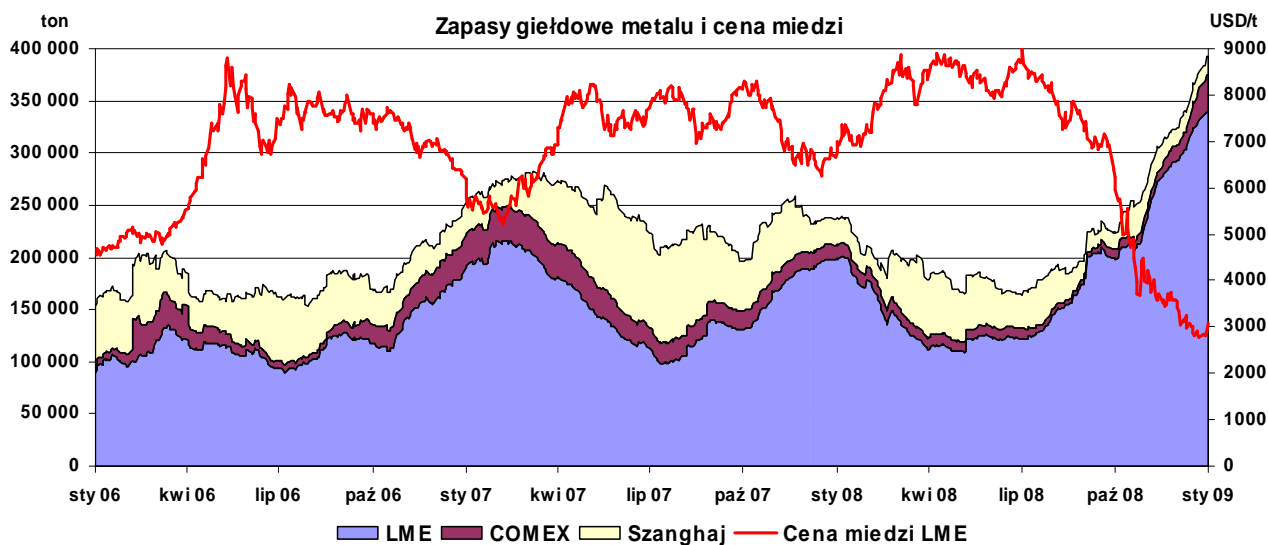
Według źródeł chińskich, ustalenia premii przerobowych i rafinacyjnych w rocznych kontraktach na 2009 roku z japońskimi hutami sięgnęły poziomu 75 dolarów na tonę koncentratu oraz 7,5 centa na funt płatnej miedzi. Informacja nie została potwierdzona przez huty japońskie. Przedstawiciele jednej z hut chińskich szacują, że TC/RC dla ich hut ukształtują się na poziomie 77/7. TC/RC na poziomie 75/7,5 oznaczają wzrost wysokości premii przerobowej i rafinacyjnej o 66% w stosunku do poziomu ustalanego na drugą połowę 2008 roku. Przedstawiciel China Nonferrous Metals Association szacuje, że koszty krańcowe produkcji w hutach chińskich kształtują się obecnie na poziomie 60/6 w ujęciu TC/RC.

Kolejne szacunki strat w produkcji miedzi w 2009 roku

Według ostatnich szacunków analityków banku Macquarie produkcja miedzi rafinowanej w 2009 roku wyniesie 17,978 mln ton i będzie o blisko 0,5 mln ton mniejsza niż w 2008 roku. W przypadku produkcji górniczej, prognozy na 2009 rok wskazują na poziom 15,317 mln ton, co oznacza spadek o blisko 200 tys. ton w stosunku do roku poprzedniego. W stosunku do szacunków ze stycznia 2008 roku zarówno produkcja miedzi górniczej jak i rafinowanej w 2009 roku będzie o około 2 mln ton mniejsza.

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	3 071,00	10,87%	3 131,00	11,03%
Sn	11 550,00	15,50%	11 360,00	15,27%
Pb	1 040,50	15,61%	1 031,00	17,69%
Zn	1 220,50	10,95%	1 251,50	9,30%
Al	1 492,00	-0,23%	1 535,50	-0,29%
Ni	12 710,00	33,79%	12 850,00	33,16%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 02.01.2009).

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	3 265,00	2 844,00	8 940,00	2 825,00

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 – rok 2008.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	6 951,52	8 985,00	2 770,00
Sn	18 498,62	25 500,00	10 000,00
Pb	2 084,76	3 460,00	880,00
Zn	1 870,06	2 825,50	1 042,00
Al	2 571,37	3 291,50	1 423,00
Ni	21 027,22	33 300,00	8 810,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego – rok 2008.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku 2008 roku	zmiana od początku 2008 roku
Cu	340 550	9 100	198 925	141 625
Sn	7 765	-155	12 150	-4 385
Pb	45 150	575	45 350	-200
Zn	253 475	-150	88 475	165 000
Al	2 338 300	88 300	929 450	1 408 850
Ni	78 822	1 182	47 940	30 882

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 10,63 – 11,53 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 10,83 USD/troz i 11,08 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,0800	7,68%
Au	AM FIX	869,75	3,94%
	PM FIX	874,50	3,68%
Pt	AM FIX	934,00	9,11%
	PM FIX	926,00	8,81%
Pd	AM FIX	185,00	5,71%
	PM FIX	185,00	6,32%

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 02.01.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,5300	10,6300	20,9200	8,8800

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 – rok 2008.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	14,9891	20,9200	8,8800
Au	AM FIX	872,37	1023,50	692,50
	PM FIX	871,96	1011,25	712,50
Pt	AM FIX	1574,85	2276,00	756,00
	PM FIX	1577,09	2273,00	763,00
Pd	AM FIX	351,55	588,00	168,00
	PM FIX	352,25	582,00	164,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego – rok 2008.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

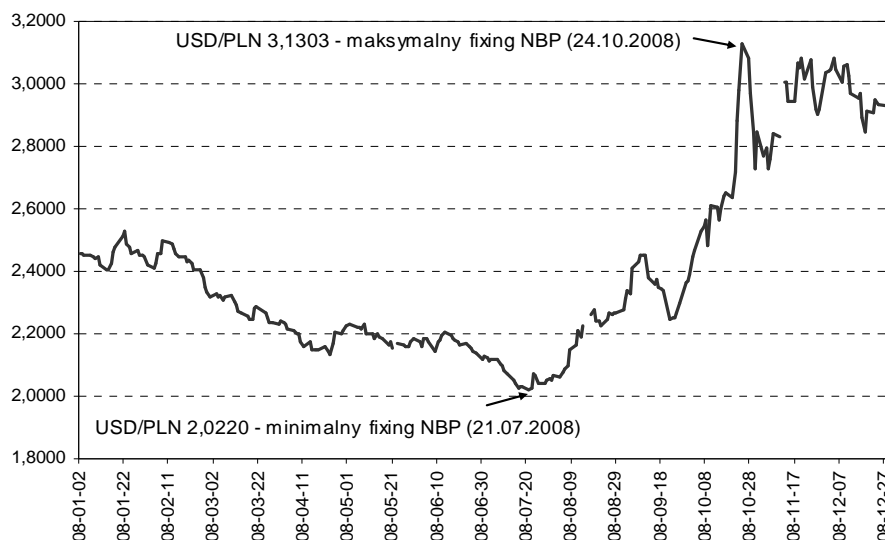
USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8555-3,0000

W ubiegłym tygodniu (do dnia 31.12.2008 r.) notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8555-3,0000. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w poniedziałek.

W minionym (skróconym) tygodniu wraz ze wzrostem notowań eurodolara zwyżkował również dolarzłoty. Największą zmiennością wykazał się poniedziałek (gra pod fixing dla rozliczających się na koniec miesiąca transakcji), natomiast kolejne 2 dni przyniosły uspokojenie na tym rynku.

Poniższy wykres prezentuje oficjalne notowania kursu USD/PLN w 2008 r. (fixing NBP).



Dnia 2 stycznia 2009 r. sesja dla dolarzłotego otworzyła się na poziomie 2,9662 - podobnym jak na zamknięciu w środę i po wysokoku w ciągu dnia do 3,0129 notowania USD/PLN powróciły w okolice 2,97.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w pierwszym roboczym dniu 2009 r.:

- wskaźnik PMI w grudniu spadł do 38,3 pkt. – najniższego poziomu w historii (w listopadzie był na poziomie 40,5 pkt.),
- wg szacunków MF inflacja w grudniu zwolniła do 3,4% r/r z 3,7% r/r w listopadzie (GUS opublikuje dane o inflacji za grudzień w dniu 14 stycznia br.).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0783-4,2062

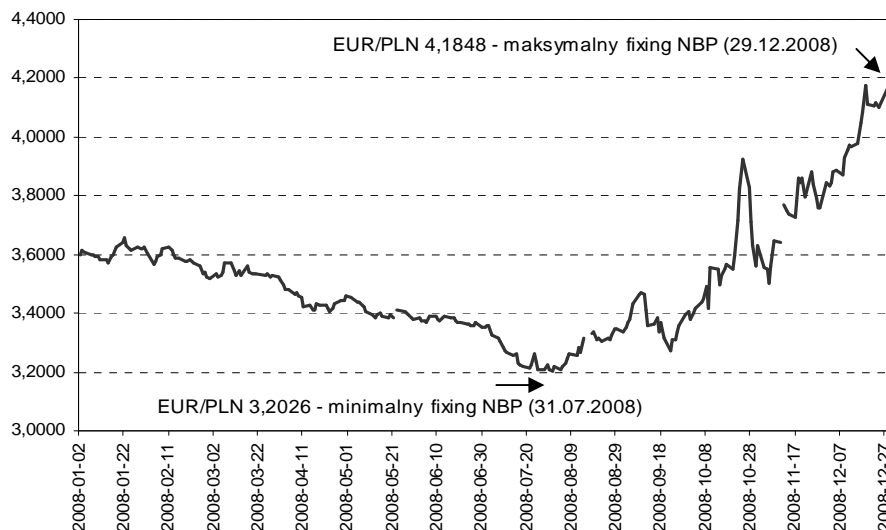
Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu (do dnia 31.12.2008 r.) utrzymywały się w przedziale 4,0783-4,2062. Wartość maksymalną i minimalną kursu zanotowano w poniedziałek.

W ostatnich dniach 2008 r. eurozłoty testował nowe maksima. W poniedziałek notowania tej pary walut wzrosły na moment powyżej 4,21. W dalszej części dnia kurs EUR/PLN odreagował, spadając w okolice 4,13. W kolejnych dniach zakres wahań zawęził się. Na koniec śródowej sesji kwotowania eurodolara zamknęły się na poziomie 4,115.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Poniższy wykres prezentuje oficjalne notowania kursu EUR/PLN w 2008 r. (fixing NBP).



W pierwszym roboczym dniu 2009 roku notowania EUR/PLN cechowały się niewielką zmiennością. Na zamknięciu kurs eurozłotego wyniósł 4,1668.

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w pierwszym roboczym dniu 2009 r.:

- indeks PMI obrazujący aktywność przemysłu w grudniu spadł do 33,9 pkt. z 35,6 pkt. w listopadzie.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3848-1,4361

W ubiegłym tygodniu sentyment do amerykańskiego dolara nadal pozostawał słaby

W minionym tygodniu (do dnia 31.12.2008 r.) kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3848-1,4361. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek a minimum w środę.

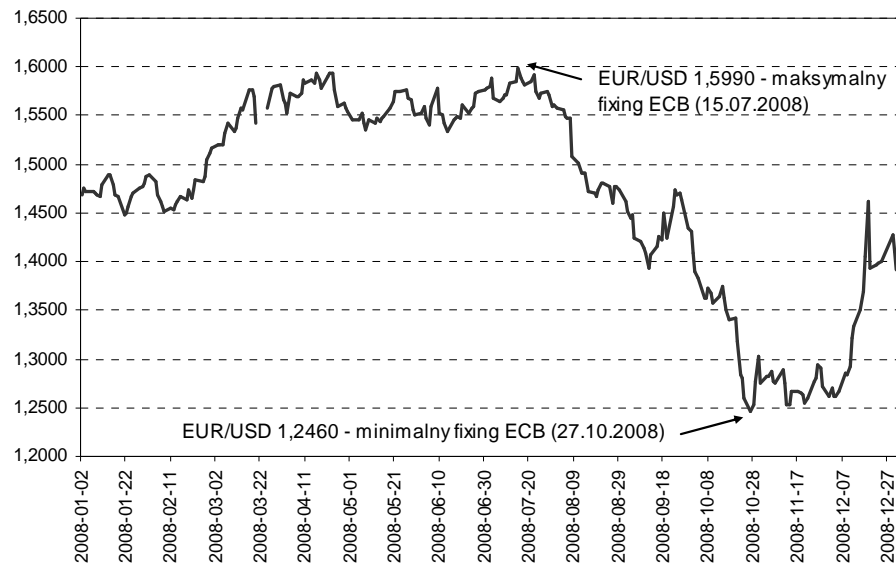
Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w ostatnich dniach 2008 r.:

- indeks Chicago PMI, aktywności biznesu na Środkowym Zachodzie USA, w grudniu wzrósł do 34,1 pkt. z 33,8 pkt. w listopadzie,
- wskaźnik Conference Board obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów w grudniu spadł do 38,0 pkt. – najniższego w historii poziomu (w listopadzie wyniósł 44,7 pkt.),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA w tygodniu kończącym się 27.12. spadła do 492 tys. z 586 tys. tydzień wcześniej,

Poniższy wykres prezentuje oficjalne notowania kursu EUR/USD w 2008 r. (fixing ECB).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



Otwarcie sesji eurodolara w Nowym Roku nie zaskoczyło uczestników rynku. Zakres wahań w ciągu dnia był niewielki EUR/USD 1,3850-1,4050.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w pierwszym roboczym dniu 2009 r.:

- indeks ISM koniunktury w przemyśle w grudniu obniżył się do 32,4 pkt. z 36,2 pkt. w listopadzie.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9618	1,04%
EUR/PLN	4,1724	1,70%
EUR/USD	1,3917	-0,63%

* - notowania oficjalne z dnia 31.12.2008 r. zmiana dotyczy notowań z dni: 31.12.2008 r. i 24.12.2008 r.

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0000	2,8555	3,1559	2,0145	2,4026
EUR/PLN	4,2062	4,0783	4,2062	3,1942	3,5093
EUR/USD	1,4361	1,3848	1,6038	1,2328	1,4717

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* (29-12-08 – 02 stycznia 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (29-12-08 – 02 stycznia 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (29-12-08 – 02 stycznia 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (29-12-08 – 02 stycznia 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (29-12-08 – 02 stycznia 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
Kamilla Liszka

g.laskowski@kgm.pl
m.konski@kgm.pl
k.liszka@kgm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 861