

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 05.10.2009

RYNEK MIEDZI

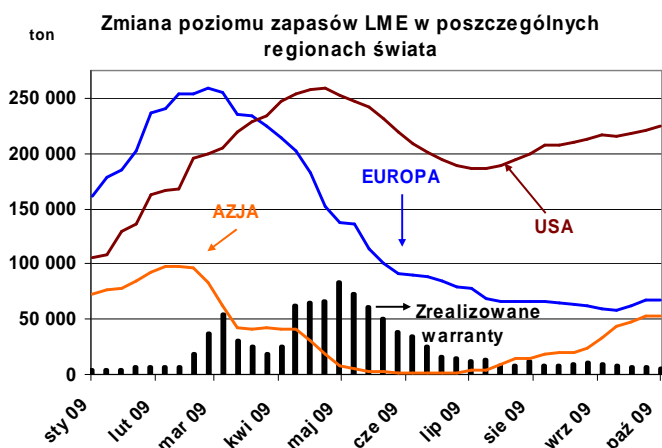
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 810 – 6 195 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (6 136 USD/t), natomiast najniższą w piątek (5 872 USD/t).

Ceny miedzi w trendzie bocznym?

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z końcem kwartału i można było zaobserwować takie zachowanie cen metali, które można by uznać za tzw window dressing (czyli poprawianie wyników funduszy na koniec okresu sprawozdawczego). Do środy rosły ceny wszystkich metali. W drugiej części tygodnia tendencja się odwróciła i wraz z umocnieniem dolara amerykańskiego wystąpiły spadki. Poziom zapasów giełdowych nadal rośnie, ubiegło-tygodniowy przyrost był znacznie mniejszy niż w poprzednich tygodniach. Oczekiwane zakupy spowodowane odbudowywaniem zapasów przedsiębiorstw w krajach OECD nie nadchodzą i wydaje się coraz mniej prawdopodobne, że pojawią się przed końcem roku. W obecnym tygodniu trwa okres świąteczny w Chinach, co może przyczynić się do mniejszej aktywności inwestorów. W przyszłym tygodniu w Londynie odbędzie się coroczna uroczysta kolacja Londyńskiej Giełdy Metali. Uczestnikami spotkania są przedstawiciele branży metalowej z całego świata i przez kilka dni biorą udział w spotkaniach, dyskusjach, wymieniają poglądy i prowadzą rozmowy handlowe. Cena miedzi od dwóch miesięcy porusza się w przedziale 5 800 – 6 500 USD/t. Wyraźne przebicie któregoś z tych poziomów może wyznaczyć kierunek dalszego ruchu.

Zapasy LME w górę, ale wolniej?

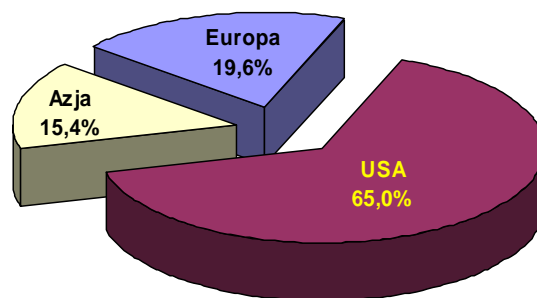
Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 4 725 ton i na koniec tygodnia wyniósł 345 425 ton. Największy wzrost wystąpił w USA (4 050 ton). W Europie zapasy metalu powiększyły się o 650 ton, natomiast w Azji o 25 ton. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do 4 925 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 1 970 ton i wyniosły 96 719 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych spadł o 153 tony i na koniec tygodnia wyniósł 48 691 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 2 602 tony, osiągając poziom 490 835 ton.

Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Produkcja miedzi w Chile w górę

Produkcja miedzi w Chile w sierpniu wzrosła o 8% rok do roku do poziomu 460 tys. ton metalu, przerywając trend spadkowy obserwowany w ostatnich miesiącach. Według danych opublikowanych w ubiegłą środę, wzrost produkcji odbył się w znaczącej mierze dzięki nowej produkcji SX-EW pochodzącej z kopalni Gaby kierowanej przez Codelco, Escondidy BHP Billiton oraz kopalni Minera Collahuasi kierowanej przez Anglo American i Xstratę. W przypadku Escondidy, największej kopalni miedzi na świecie, zakończyła się naprawa centrali sterującej, a tym samym produkcja w przeciwieństwie do ostatnich 12 miesięcy nie jest już ograniczana. Produkcja miedzi w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy bieżącego roku wyniosła 3,476 mln ton, 2,3% mniej niż analogicznym okresie ubiegłego roku.

Poszukiwanie złóż miedzi w Laosie

Spółki Sojitz Corporation oraz Nittetsu Mining będą poszukiwać złóż miedzi w Laosie. Według agencji informacyjnej Bloomberg wspomniane przedsiębiorstwa uzyskały od władz Laosu pozwolenie na poszukiwanie złóż miedzi. Spółki przeprowadzą badania obszaru przy granicy z Tajlandią, około 100 km na zachód od stolicy kraju Wientian.

Zambia planuje wzrost produkcji miedzi górniczej do 1 mln ton do 2011 roku

Minister ds. górnictwa w Zambii zapowiedział w ubiegłym tygodniu, że produkcja górnicza miedzi osiągnie do 2011 roku 1 milion ton. Wzrost produkcji z obecnego poziomu 650 tys. ton miedzi rocznie ma zostać osiągnięty poprzez nową produkcję z kopalni Lumwana i projektu Konkola Deep. Dodatkowo cel osiągnięty ma być poprzez wznowienie produkcji przez Luanshya Copper Mines.

Codelco ogłasza premię katodową dla klientów z Europy

Codelco ogłosiło w ubiegłym tygodniu, że premia do katod na 2010 rok dla klientów z Europy wyniesie 80 USD/t. W 2008 roku Codelco obniżyło planowaną na 2009 rok premię do katod na bazie cif Rotterdam o 30% do poziomu 80 USD/t. Największa spółka górnicza miedzi na świecie sprzedała w ubiegłym roku 29% miedzi do klientów z Europy, 44% - Azji, 18% - Ameryki Północnej i 9% do odbiorców z Ameryki Południowej.

Pozycja netto na giełdzie Comex

Pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex ukształtowała się na 29 września 2009 roku na następującym poziomie:

1. Producenci/firmy handlowe/przetwórcy/konsumenci miedzi.

- krótka pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 3 665 kontraktów (9,8%) do poziomu 33 753 kontraktów.

2. Spekulanci (swap dealers).

- długa pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 1 366 kontraktów (3,5%) do poziomu 40 367 kontraktów.

3. Fundusze inwestycyjne (managed money).

- krótka pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 3 645 kontraktów (1475,7%) do poziomu 3 892 kontrakty.

4. Pozostali.

- krótka pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 901 kontraktów (27,4%) do poziomu 2 389 kontraktów.

Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 3 374 kontraktów (2,9%) tydzień do tygodnia do poziomu 113 874 kontrakty.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 872,00	-1,58%	5 895,00	-1,59%
Sn	14 700,00	-1,51%	14 250,00	-1,08%
Pb	2 085,00	-4,14%	2 110,00	-3,83%
Zn	1 852,00	-0,40%	1 878,00	-0,24%
Al	1 786,00	-0,25%	1 823,00	-0,22%
Ni	17 175,00	0,88%	17 300,00	1,47%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 02.10.2009).

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	6 195,00	5 810,00	6 549,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	4 676,46	6 490,50	3 050,50
Sn	13 080,99	15 850,00	10 055,00
Pb	1 540,86	2 447,50	991,50
Zn	1 476,08	1 967,00	1 059,50
Al	1 557,53	2 035,00	1 253,50
Ni	13 775,29	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	345 425	4 725	340 550	4 875
Sn	25 630	1 585	7 765	17 865
Pb	127 600	1 750	45 150	82 450
Zn	436 475	650	253 475	183 000
Al	4 581 100	-12 125	2 338 300	2 242 800
Ni	120 828	3 558	78 822	42 006

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 15,72 – 16,72 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 15,91 USD/troz i 16,55 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	16,21	0,06%
Au	AM FIX	998,00	0,10%
	PM FIX	1 003,50	1,21%
Pt	AM FIX	1 275,00	-1,54%
	PM FIX	1 269,00	-0,94%
Pd	AM FIX	291,00	-1,36%
	PM FIX	292,00	-0,34%

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 02.10.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	16,7200	15,7200	17,6300	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	13,7214	17,3800	10,5100
Au	AM FIX	931,38	1020,50	813,00
	PM FIX	931,41	1018,50	810,00
Pt	AM FIX	1145,65	1343,00	915,00
	PM FIX	1144,00	1339,00	918,00
Pd	AM FIX	236,23	301,00	177,00
	PM FIX	236,16	304,00	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 2,8371 - 2,9566

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8371 - 2,9566. Minimalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś maksymalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu kontynuowana była tendencja osłabienia złotego w stosunku do dolara. Na notowania złotego wpłynęły obawy związane z przewalutowaniem środków dla Eureko z dywidendy PZU oraz wyraźne pogorszenie nastrojów na giełdach globalnych.

Decyzja RPP o pozostawieniu stopy procentowej na poziomie 3,5 % była zgodna z oczekiwaniami rynku. W komentarzu do decyzji Rada zwróciła uwagę na powolniejszy powrót do celu inflacyjnego niż zakładano wcześniej. W związku z tym Rada ponownie utrzymała łagodne nastawienie.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

Dane makroekonomiczne w Polsce

- Zgodnie z oczekiwaniami Rada Polityki Pieniężnej utrzymała w środę stopy na niezmiennym poziomie 3,5 %.
- Ministerstwo Finansów spodziewa się spadku rocznej inflacji we wrześniu do 3,5% z 3,7%, zgodnie z konsensusem rynkowym. Ministerstwo zakłada przy tym wzrost cen żywności (o 0,4% m/m) i spadek cen paliw (o 1,4% m/m).
- Wskaźnik optymizmu producentów PMI dla polskiego przemysłu utrzymał się we wrześniu na poziomie 48,2 pkt. podczas gdy analitycy spodziewali się 48,5 pkt.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,1830 - 4,2950

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,1830 - 4,2950. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną we wtorek

Polska waluta umacniała się od początku tygodnia w stosunku do euro, jednak w piątek trend ten gwałtownie się odwrócił. Ostatecznie złoty umocnił się zaledwie o 0,4% od początku tygodnia. Inne waluty regionu je wskazywały jednolitego kierunku zmiany: kurs EUR/CZK wzrósł o 1,0 %, natomiast węgierski forint umocnił się w stosunku do euro (-0,7%).

Wsparciem dla walut regionu, a głównie węgierskiego forinta była poprawa perspektywy ratingu Węgier z negatywnej na stabilną dokonana przez S&P. Na złotego zadziałało dodatkowo piątkowe wyjaśnienie kwestii wypłaty środków dla Eureko.

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

Opublikowane dane makroekonomiczne w strefie euro

- Wskaźnik sentymentu ekonomicznego w strefie euro wyniósł we wrześniu 82,8 pkt., podczas gdy analitycy spodziewali się 82,2 pkt..
- Inflacja HICP w strefie euro we wrześniu wyniosła -0,3% r/r., rynek oczekiwał -0,2% r/r.
- Stopa bezrobocia w strefie euro w sierpniu wyniosła 9,6 %, zgodnie z oczekiwaniami analityków. W lipcu stopa bezrobocia wyniosła 9,5 %.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4479 - 1,4720

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4479 - 1,4720. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

W minionym tygodniu widoczne było odreagowanie dolara wobec euro. Zwiększona awersja do ryzyka na globalnych rynkach spowodowała zainteresowanie bezpiecznymi obligacjami rządu USA. Pogorszenie nastrojów spowodowane było słabszymi od oczekiwań danymi z amerykańskiej gospodarki, takich jak indeks Confidence Board, ISM dla przemysłu, dane o zatrudnieniu poza rolnictwem.

Najnowsze dane z amerykańskiej gospodarki wskazują, że ożywienie w amerykańskiej gospodarce nie jest jeszcze trwałe. Stopa bezrobocia, która we wrześniu wyniosła 9,8% zbliża się do poziomu 10%, który może być ważną psychiczną barierą dla Amerykanów. Łącznie od grudnia 2007 roku, czyli momentu rozpoczęcia recesji, w Ameryce ubyło już 7,2 mln miejsc pracy. Istotnym wsparciem dla gospodarki USA były rządowe wydatki stymulacyjne. Udanym rozwiązaniem okazał się tutaj program „Gotówka za wraki”, przyznający dopłaty do złomowanych pojazdów, z którego skorzystało 700 tys. osób. Dzięki niemu sprzedaż samochodów w poprzednich miesiącach osiągała poziomy obserwowane w ubiegłym roku. Jednak we wrześniu, pierwszym miesiącu po zakończeniu, ponownie wystąpiły bardzo duże spadki sprzedaży aut sięgające 40 – 45 %.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

Dane makroekonomiczne w USA

- Lipcowy wskaźnik cen nieruchomości Case - Schiller wzrósł trzeci raz z rzędu (o 1,6% m/m), sugerując, że rynek nieruchomości stabilizuje się po trzyletnim spadku. W ujęciu rocznym ceny nieruchomości jednak dalej spadają (o 13,3% r/r).
- W środę podano ostateczną wartość wzrostu PKB w II kwartale w USA. Wyniósł on 0,7 % r/r i okazał się lepszy od wstępnej wartości podanej w poprzednim miesiącu (-1,0 % r/r).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9237	-1,58%
EUR/PLN	4,2540	-1,51%
EUR/USD	1,4537	-4,14%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9566	2,8371	3,9143	2,7718
EUR/PLN	4,2950	4,1830	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4720	1,4479	1,4842	1,2455

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT			
<i>waluta</i>	<i>średnia roku fix⁵</i>	<i>najwyższy w roku fix⁵</i>	<i>najniższy w roku fix⁵</i>
USD/PLN	3,2132	3,8978	2,7969
EUR/PLN	4,3782	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3674	1,4783	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* (28 września – 02 października 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (28 września – 02 października 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (28 września – 02 października 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (28 września – 02 października 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (28 września – 02 października 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (28 września – 02 października 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (28 września – 02 października 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (28 września – 02 października 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (28 września – 02 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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.
DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ