

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 06.04.2009

RYNEK MIEDZI

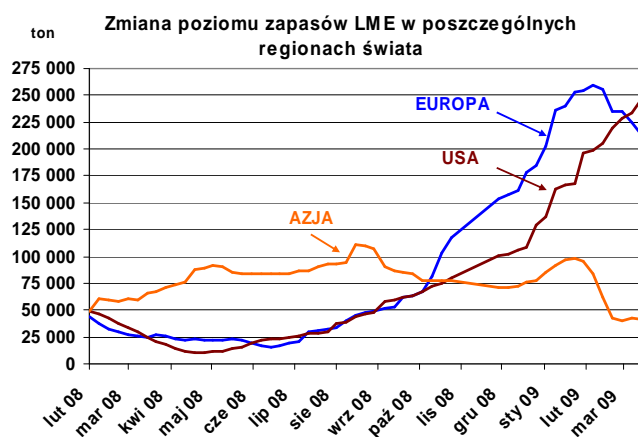
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 886,25 – 4 396 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 3 925 oraz 4 130 USD/t.

Inwestorzy spodziewają się korekty cen miedzi.

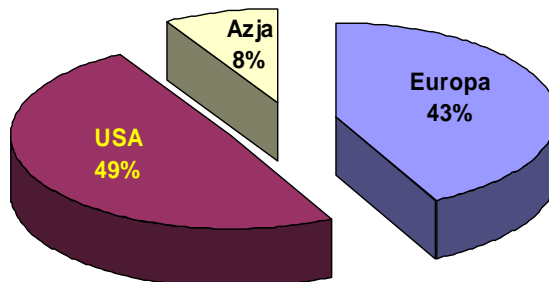
Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodnia była coroczna miedziowa konferencja CESCO odbywająca się w Chile. Uczestnicy omawiali obecną sytuację na rynku miedzi. Nie pojawiły się jednak żadne nowe zaskakujące informacje. Wszystko wskazuje na to, że popyt na metal w gospodarkach rozwiniętych kształtuje się na dużo niższym poziomie niż obserwowany w latach ubiegłych, ale większość tego spadku jest obecnie równoważona przez popyt z Chin. Większość producentów przyznała, że całość produkcji z kolejnych 2-3 miesięcy jest już zakontraktowana. Istnieją obawy, że obecnie obserwowany wzrost cen przyczyni się do wyhamowania chińskiego popytu, zwłaszcza w drugiej połowie roku oraz wpłynie na większą dostępność złomów, co dodatkowo zmniejszy zapotrzebowanie na miedź rafinowaną. Większość uczestników rynku spodziewa się zatem spadku ceny miedzi w nadchodzących miesiącach. Powszechna jest jednak opinia, że ze względu na potencjalnie większe zainteresowanie zakupami miedzi po niskich cenach ze strony Chin (głównie SRB), rynek nie powróci już do poziomów obserwowanych w grudniu 2008 r.

Najwięcej miedzi w USA.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 1 400 ton i na koniec tygodnia wyniósł 502 150 ton. Stan zapasów w magazynach zlokalizowanych w USA wzrósł o 13 275 ton. Obniżył się natomiast poziom zapasów w magazynach europejskich (o 10 925 ton) oraz azjatyckich (o 950 ton).



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 2 273 tony i wyniosły 22 908 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 1 257 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 47 031 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 384 tony, osiągając poziom 572 089 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Boliden i Quadra Mining zainteresowane kupnem aktywów górniczych

Przedstawiciele Bolidenu zapowiedzieli podczas konferencji CESCO w Chile, że zainteresowani są zakupem aktywów górniczych w Amerykach. Spółka zainteresowana jest przejęciami spółek typu junior, zarówno prowadzącymi już wydobywanie, jak również w fazie badania złóż. Boliden zapowiedział, że spółka nie jest zainteresowana przejęciem aktywów w Afryce.

Zainteresowanie kupnem aktywów górniczych wyraziła też spółka Quadra Mining. Spółka rozważa przejęcia spółek typu junior, które mają problemy z płynnością. Władze spółki przewidują, że w związku z zapowiedzianymi cięciami produkcji oraz odraczaniem w czasie niektórych projektów górniczych, może w najbliższym czasie nastąpić niedobór produkcji górniczej.

Dalsze problemy Southern Copper w kopalni Cananea

Southern Copper zdecydowało o zamknięciu kopalni Cananea w Meksyku. W swoich planach Southern Copper nie przewiduje obecnie żadnej produkcji z meksykańskiej kopalni. Zarząd spółki zapowiedział, że wznowi wydobywanie, ale tylko na bazie swoich warunków, a nie warunków stawianych przez przedstawicieli pracowników. Kopalnia praktycznie nie prowadziła wydobywania z powodu strajku pracowników trwającego już ponad 20 miesięcy. Możliwości produkcyjne kopalni to około 110 tys. ton miedzi w koncentracji oraz ponad 60 tys. ton miedzi uzyskiwanej metodą SX/EW. Southern Copper oczekuje obecnie na interwencję ze strony władz Meksyku.

Southern Copper, spółka zależna Grupo Mexico posiadająca kopalnie miedzi w Peru i Meksyku, przewiduje, że jej łączna produkcja miedzi w 2009 roku sięgnie 500 tys. ton, zaś w 2012 roku – 800 tys. ton za sprawą uruchomienia projektu Tia Maria w Peru.

Pierwsza wysyłka koncentratu z australijskiej kopalni Prominent Hill

OZ Minerals ogłosił, że w ubiegłym tygodniu wysłał pierwszą partię koncentratu pochodzącego z nowej kopalni miedzi i złota Prominent Hill. Koncentrat został przewieziony do australijskiego Port of Darwin. W kwietniu ma odbyć się pierwsza wysyłka morska koncentratu z portu do hut w Azji. Spółka zamierza wysyłać z nowej kopalni 600 ton koncentratu dziennie, sześć dni w tygodniu. Przewidywana produkcja z kopalni Prominent Hill na 2008 rok wynosi 85 tys. ton i ma od 2010 roku wzrosnąć do poziomu 105 tys. ton miedzi.

Lumina Copper Chile rozpocznie produkcję w kopalni Caserones w II kw. 2010

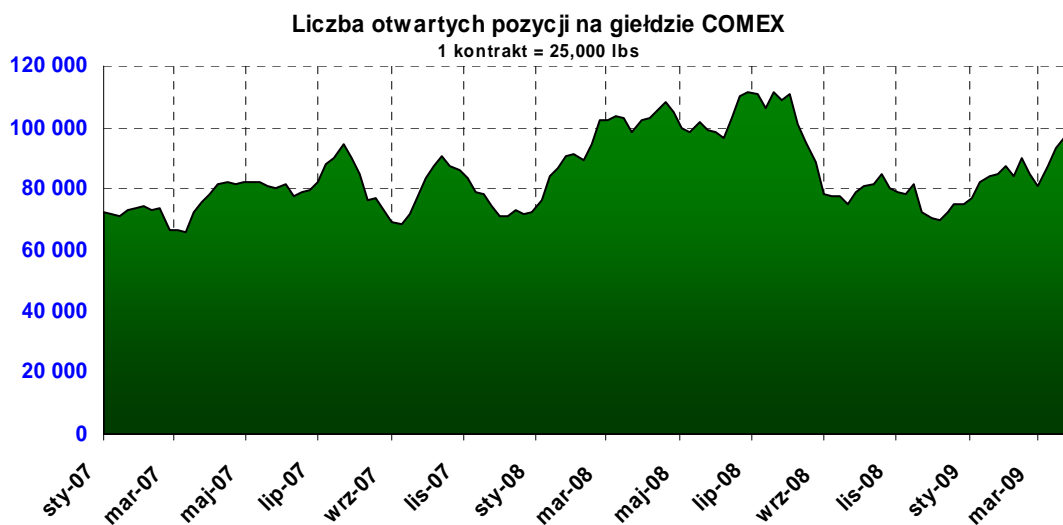
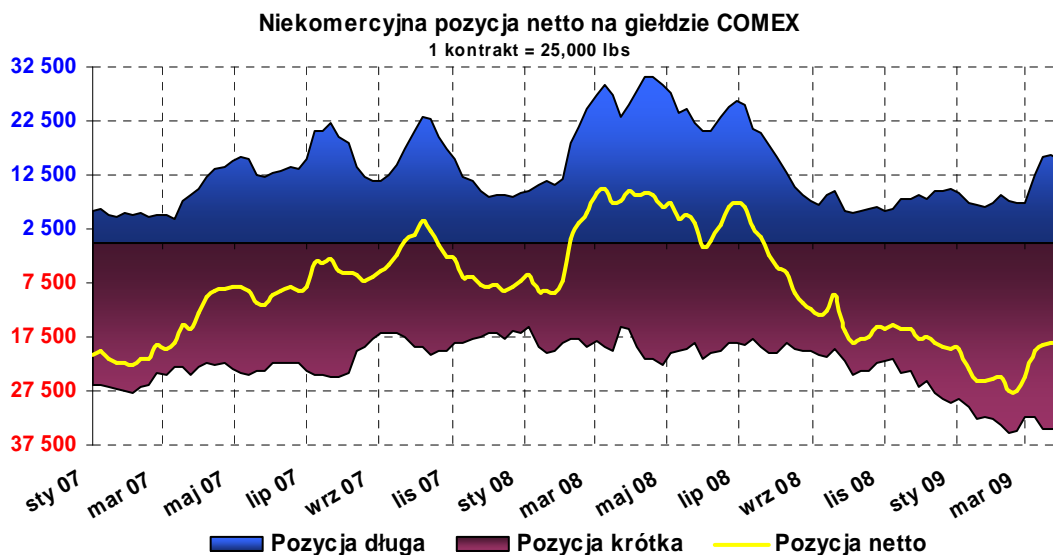
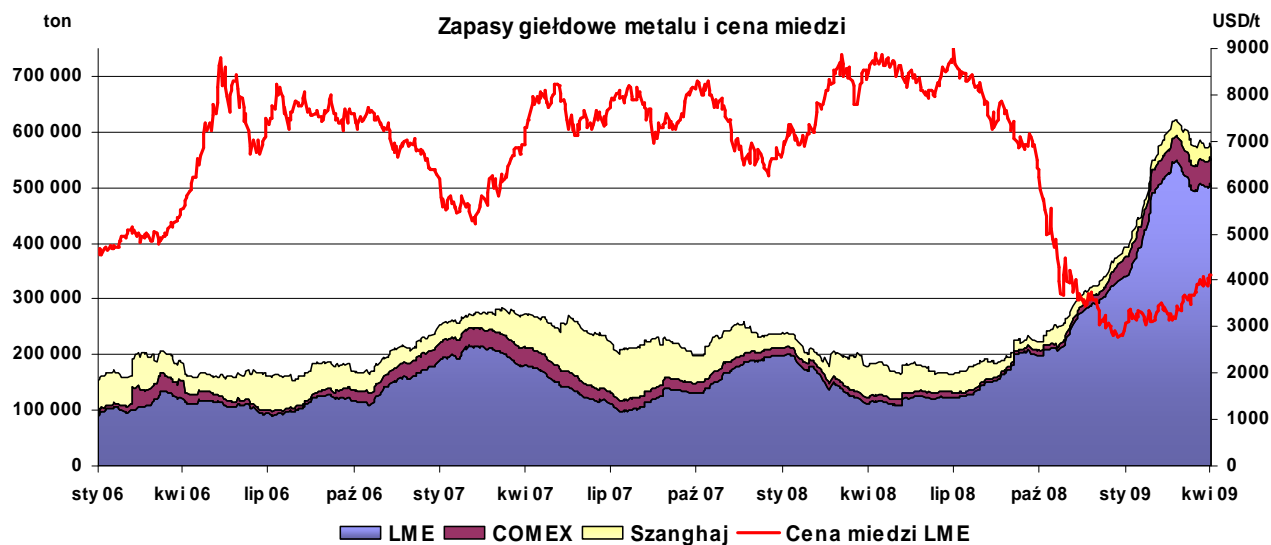
Lumina Copper Chile zamierza rozpocząć budowę nowej kopalni Caserones w Chile w drugim kwartale 2010 roku. Jeśli projekt zakładu zostanie zatwierdzony przez lokalne władze planowo, pierwsza produkcja katod powinna mieć miejsce w 2012 roku (metoda SX/EW), zaś koncentratu w 2013 roku. Łączna produkcja miedzi ma sięgnąć 150 tys. ton miedzi rocznie od 2013 roku.

Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 31 marca 2009 na giełdzie Comex wzrosła o 110 kontraktów (2,3%) i wyniosła 18 525 kontraktów. Stało się to za sprawą zmniejszenia liczby długich pozycji przez inwestorów (spadek o 541 kontraktów, tj. 3,4%) do poziomu 15 517 oraz krótkich pozycji (spadek o 431 kontraktów, tj. 1,3%) do poziomu 34 072. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 587 kontraktów (0,6%) tydzień do tygodnia do poziomu 96 572 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> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 130,00	4,66%	4 161,00	4,16%
Sn	11 000,00	7,74%	10 700,00	4,90%
Pb	1 283,00	2,23%	1 281,00	1,43%
Zn	1 313,00	2,34%	1 341,00	1,82%
Al	1 410,50	2,14%	1 451,50	2,18%
Ni	10 310,00	8,53%	10 450,00	8,29%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.04.2009).

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	4 396,00	3 886,25	4 396,00	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	3 464,05	4 130,00	3 050,50
Sn	11 018,33	12 200,00	10 055,00
Pb	1 164,21	1 341,00	991,50
Zn	1 179,13	1 313,00	1 059,50
Al	1 360,55	1 575,00	1 253,50
Ni	10 439,62	13 420,00	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	502 150	1 400	340 550	161 600
Sn	11 715	945	7 765	3 950
Pb	61 100	450	45 150	15 950
Zn	349 875	5 650	253 475	96 400
Al	3 471 800	775	2 338 300	1 133 500
Ni	107 340	1 272	78 822	28 518

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 12,56 – 13,51 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano we wtorek (13,11 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (12,86 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,86	-2,72%
Au	AM FIX	901,50	-2,75%
	PM FIX	905,00	-2,06%
Pt	AM FIX	1 153,00	0,96%
	PM FIX	1 159,00	2,48%
Pd	AM FIX	222,00	0,91%
	PM FIX	221,00	2,79%

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 03.04.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,5100	12,5600	14,6000	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	12,6161	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	907,80	989,75	813,00
	PM FIX	908,44	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1030,36	1153,00	915,00
	PM FIX	1028,35	1159,00	918,00
Pd	AM FIX	200,08	222,00	177,00
	PM FIX	199,82	222,00	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 3,2569-3,6161

Spadek notowań dolarzłotego

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2569-3,6161. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

Aktualnie Polska jest postrzegana jako najbardziej atrakcyjna lokalizacja dla inwestycji (wyprzedziła Czechy i Słowację – liderów z 2008 r.). W środę agencja ratingowa Fitch podała, że tempo wzrostu gospodarczego w 2009 r. spowolni do 0%, co na tle państw Europy Środkowej jest dobrym rezultatem, bowiem w br. w krajach tych prognozowany jest ujemny wzrost PKB. Publikacja tej informacji podziałała wzmacniająco na złotego. Kurs USD/PLN spadł z 3,61 notowanego w poniedziałek do 3,38 w środę. Czwartek był kolejnym dniem, kiedy krajowa waluta zyskiwała wobec amerykańskiej. Głównym powodem była decyzja ECB, która znacząco osłabiła dolara. Spadek notowań dolarzłotego utrzymał się również w piątek, a na zakończenie sesji kurs USD/PLN kwotowany był na poziomie 3,2895.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- indeks koniunktury w przemyśle PMI w marcu wzrósł do 42,2 pkt. z 40,8 pkt. w lutym.
- wg szacunków Ministerstwa Finansów inflacja w lutym zwiększyła się do 3,5% r/r z 3,2% w styczniu,
- wskaźnik PMI managerów logistyki w marcu wzrósł do 42,2 pkt. (najwyższy poziom od 5 miesięcy) z 40,8 pkt. w lutym.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,3890-4,7440

Zdecydowane umocnienie złotego

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,3890-4,7440. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w czwartek.

W minionym tygodniu powolna poprawa nastrojów na światowych rynkach oraz spadek awersji do ryzyka sprzyjała umocnieniu krajowej waluty wobec euro. W czwartek notowania eurozłotego spadły na chwile poniżej 4,40, jednak w piątek na rynku tej pary walut nastąpiła nieznaczna korekta. Kurs EUR/PLN powrócił powyżej 4,40 i w okolicy 4,45 zakończył tygodniową sesję.

Główna stopa procentowa w strefie euro jest najniższą w historii (1,25%)

Na posiedzeniu w dniu 02.04. ECB zredukował stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Oczekiwania uczestników rynku były na poziomie 50 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa refinansowa wynosi 1,25% - jest to najniższy poziom w historii. Na konferencji po posiedzeniu prezes ECB zapowiedział dalsze, uważne monitorowanie sytuacji gospodarczej i nie wykluczył kolejnej obniżki.

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

- wskaźnik nastrojów gospodarczych w marcu obniżył się do 64,6 pkt. z 65,3 pkt. w lutym,
- wg wstępnych danych inflacja (HICP) w marcu wyniosła 0,6% r/r (w lutym była na poziomie 1,2% r/r),
- indeks PMI koniunktury w przemyśle w marcu zwiększył się do 33,9 pkt. z 33,5 pkt. w lutym,
- indeks PMI koniunktury w usługach w marcu wzrósł do 40,9 pkt. z 39,2 pkt. w lutym,
- stopa bezrobocia w II wyniosła 8,5% wobec I poziomu 8,3%,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wskaźnik stopy bezrobocia w Niemczech w marcu wzrósł do 8,1% (w lutym był na poziomie 8,0%),
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w lutym spadła o 0,2% m/m i 5,3% r/r (w styczniu wyniosła -0,9% m/m i -1,4% r/r),
- indeks PMI koniunktury przemysłu w Niemczech w marcu zwiększył się do 32,4 pkt. z 32,1 pkt. w lutym,
- indeks PMI koniunktury w usługach w Niemczech w marcu wzrósł do poziomu 42,3 pkt. z 41,3 pkt. w lutym.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3111-1,3516

Euro zyskuje wobec dolara

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3111-1,3516. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

W poniedziałek notowania eurodolara kontynuowały trend zapoczątkowany w ubiegły piątek. Kurs tej pary walut spadł poniżej 1,32. Jednak publikacje danych makroekonomicznych z USA w kolejnych dniach, decyzja ECB, jak również posiedzenie G20 podziały negatywnie na amerykańską walutę. W czwartek i piątek presja na osłabienie dolara spowodowała wzrost notowań EUR/USD do poziomów 1,3495. Na zakończenie piątkowej sesji notowania eurodolara były o około 1,4% wyższe niż tydzień wcześniej.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks koniunktury w przemyśle Chicago PMI w marcu spadł do 31,4 pkt. z 34,2 pkt. w lutym,
- indeks nastrojów konsumentów Conference Board w marcu wzrósł do 26,0 pkt. z 25,3 pkt. w lutym,
- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w marcu wyniósł 36,3 pkt. wobec 35,8 pkt. w lutym,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 28.02. wzrosła do 669 tys. wobec 657 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- zamówienia na dobra trwałego użytku w lutym zwiększyły się o 3,5% m/m (w styczniu spadły o 3,5% m/m),
- zamówienia w przemyśle w lutym obniżyły się o 1,8% m/m (w styczniu spadły o 3,5% m/m),
- wskaźnik stopy bezrobocia w marcu wzrósł do 8,5% z 8,1% w lutym,
- liczba nowych miejsc pracy poza rolnictwem w marcu spadła o 663 tys. (w lutym zmniejszyła się o 651 tys.),
- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w marcu obniżył się do poziomu 40,8 pkt. wobec 41,6 pkt. w lutym.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3078	-2,87%
EUR/PLN	4,4523	-2,96%
EUR/USD	1,3425	0,98%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	3,6161	3,2569	3,9143	2,8530	3,4850
EUR/PLN	4,7440	4,3890	4,9300	3,8834	4,4985
EUR/USD	1,3516	1,3111	1,4055	1,2455	1,3065

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* (30 marca – 03 kwietnia 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (30 marca – 03 kwietnia 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (30 marca – 03 kwietnia 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (30 marca – 03 kwietnia 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (30 marca – 03 kwietnia 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@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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