

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 06.07.2009

RYNEK MIEDZI

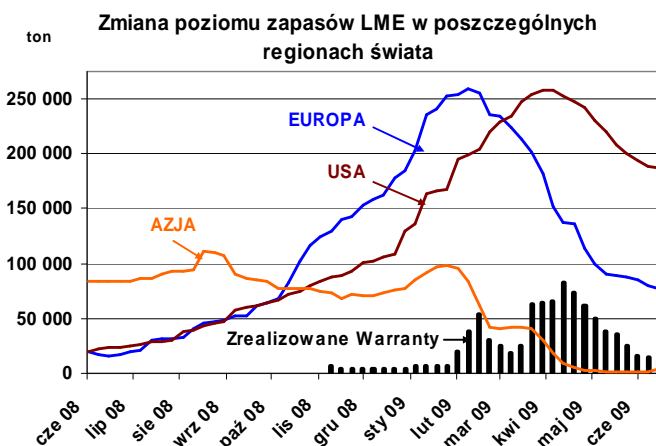
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 910 – 5 187,5 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w środę. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (5 108 USD/t), natomiast najniższą w piątek (4 991 USD/t).

Dokładniejsze kontrole importu złomów.

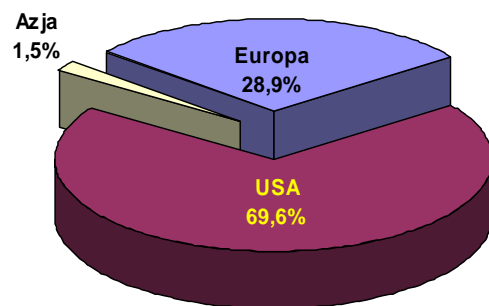
Spokojny początek ubiegłego tygodnia zakończył się lekkimi spadkami. Jako główne powody przecenienia można wskazać obawy o stan gospodarki światowej, korekta na rynkach akcji oraz umocnienie dolara. Nie sprawdziły się oczekiwania niektórych uczestników rynku odnośnie możliwości wzrostów cen w ostatnich dniach czerwca ze względu na efekt tzw. window dressing, czyli poprawiania wyników funduszy na koniec półrocza. Znacząco obniżyła się cena ropy naftowej, która jest głównym składnikiem większości indeksów rynku towarowego. Głównym powodem jest prawdopodobnie rekordowo wysoki stan zapasów tego surowca, ale może również sugerować, że masowe zakupy ze strony funduszy wyhamowały. Wyższe ceny miedzi poprawiły nieco dostępność złomów, co może zmniejszyć zapotrzebowanie na miedź rafinowaną w Chinach. W krótkim terminie jednak dokładniejsze kontrole importu złomów do Państwa Środka sprawiły, że pojawiły się opóźnienia w jego dostawach. Sprawdzanie każdego transportu utrudniło również powszechny proceder zaniżania zawartości metalu, co miało na celu minimalizację podatku i tym samym wpłynęło na zmniejszenie opłacalności importu. Wyższy stan zapasów miedzi na giełdzie w Szanghaju, brak korzyści z arbitrażu oraz spadek premii fizycznych sugeruje obniżenie popytu w kolejnych tygodniach.

Zapasy LME nieznacznie w dół.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 1 975 ton i na koniec tygodnia wyniósł 268 275 ton. Spadki wystąpiły w Europie (o 2 450 ton) i w USA (o 2 025 ton) W lokalizacjach azjatyckich zapasy wzrosły o 2 500 ton. Ilość zrealizowanych warrantów obniżyła się o 1 975 ton do poziomu 12 250 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju. Bez zmian na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły się o 3 892 ton i wyniosły 59 980 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych nie zmienił się i wyniósł 54 245 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 1 917 ton, osiągając poziom 382 500 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Problemy z dostarczeniem złomów do Chin

Chiny zwiększyły cło na importowane złomy miedziane o 5 centów do około 25 centów za funt metalu (w zależności od jakości materiału). Nowe taryfy spowodowały, że część dostawców trzyma materiał w porcie, czekając na ponowne obniżenie stawek lub zmianę docelowych odbiorców. Import złomów miedzianych do Chin zmniejszył się także za sprawą skrupulatnych inspekcji urzędników celnych. Obecnie sprawdzany jest każdy kontener zawierający złomy miedziane. Dodatkowo w jednym kontenerze musi się znajdować jeden rodzaj złomów. Chiny mają obecnie największy wpływ na rynek złomów na świecie. 2/3 globalnej ilości złomów trafia do Państwa Środka.

Barrick Gold i Antofagasta zainwestują w kopalnię miedzi w Pakistanie

Kanadyjski Barrick Gold oraz chilijska Antofagasta zawiązały joint venture pod nazwą Tethyan Copper Co., które będzie realizowało projekt kopalni miedzi i złota w Pakistanie. Feasibility study ma być zakończone na początku przyszłego roku. Szacowane zasoby rudy wynoszą 4 mld ton o średniej zawartości miedzi 0,5%, na jedną tonę rudy przypada także 29 gram złota. Tethyan Copper będzie miało udział 75% w projekcie, zaś pakistański rząd 25%.

Produkcja miedzi górniczej w Chile w dół

Produkcja miedzi górniczej w Chile w maju obniżyła się o 2,3% do poziomu 454 tys. ton z 465 tys. ton w maju 2008 roku. Produkcja miedzi w okresie styczeń – maj obniżyła się o 4,4% do 2 122 tys. ton metalu z 2 220 tys. ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. W całym 2008 roku w Chile wyprodukowano 5 364 tys. ton miedzi i było to o 4,2% mniej niż w 2007 roku.

Chile jest największym światowym producentem miedzi, z udziałem około 35% światowej produkcji. Przemysł górniczy tworzy 20% Produktu Krajowego Brutto.

Projekt Tampakan na Filipinach może rozpocząć wydobycie w 2016 roku

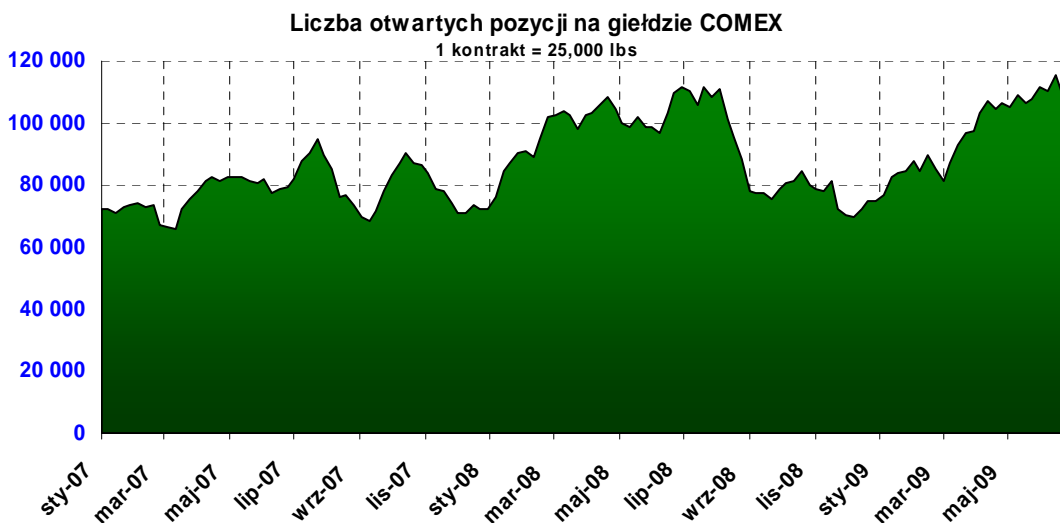
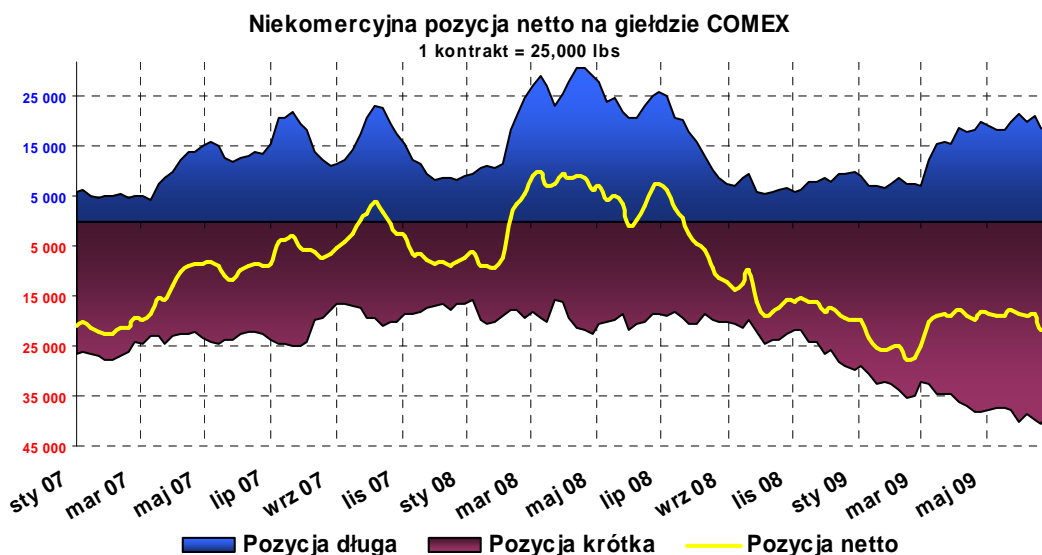
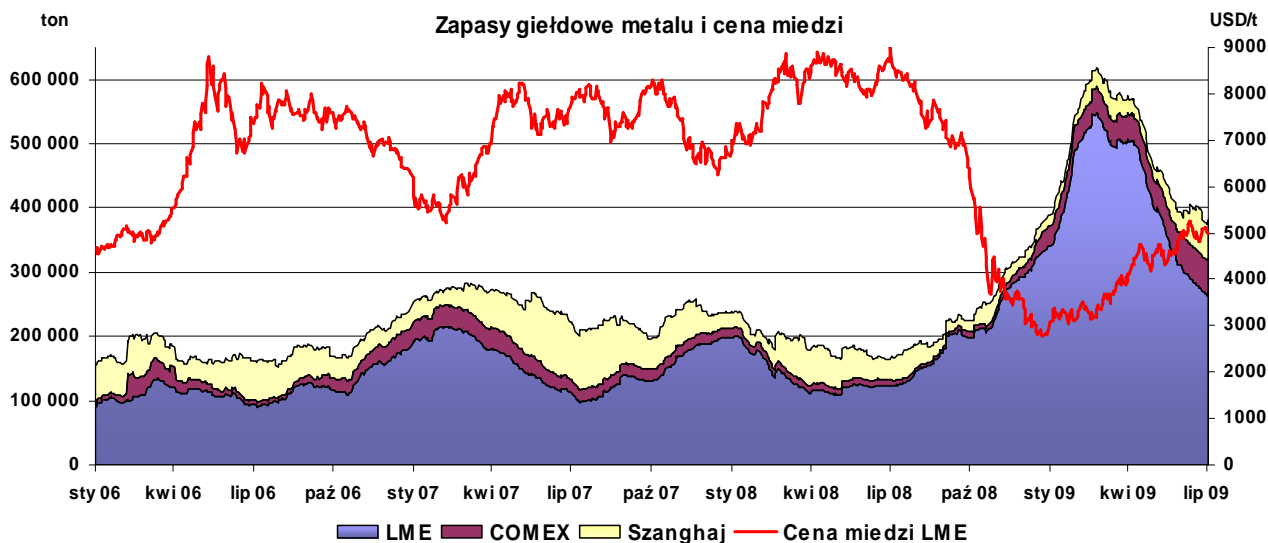
Xstrata zbada wkrótce opłacalność projektu Tampakan na Filipinach. Złoże zostało odkryte już w 1991 roku, jednak nie było eksploatowane ze względu na podnoszone kwestie ochrony środowiska oraz niestabilną sytuację wewnętrzną w kraju. Pre-feasibility study z kwietnia bieżącego roku pokazało, że nakłady na uruchomienie projektu wyniosłyby 5,2 mld USD. Przeprowadzenia feasibility study dokona firma Bechtel i będzie kosztować 74 mln USD. Studium wykonalności ma się zakończyć do II kwartału 2010 roku. Szacowana produkcja z projektu będzie się kształtować na poziomie 340 tys. ton miedzi i 350 tys. uncji złota rocznie przez okres 20 lat począwszy od 2016 roku. Xstrata posiada 62,5% udziału w projekcie, 34,2% posiada australijska spółka górnicza Indophil Resources, 3,3% - filipińska spółka Alsons Corp.

Chinalco utrzyma swój udział w Rio Tinto

Według analityków rynku miedzi, Chinalco obejmie część nowej emisji akcji Rio Tinto. W związku z odrzuceniem przez Rio Tinto propozycji Chinalco przewidującej dofinansowanie spółki kwotą 19,5 mld USD, w ostatnim czasie pojawiły się spekulacje co do dalszego zachowania Chinalco w stosunku do australijskiej spółki. Według analityków Chinalco obejmie odpowiednią część nowej emisji akcji (wielkość nowej emisji akcji to 15,2 mld USD). Objęcie części emisji proporcjonalnej do posiadanego obecnie udziału pozwoli Chinalco zachować 9% udział w spółce. Rio Tinto systematycznie prowadzi działania nakierowane na redukcję zadłużenia powstałego w głównej mierze za sprawą zakupu pod koniec 2007 roku kanadyjskiej spółki Alcan. W ramach redukcji długu Rio Tinto sprzedało ostatnio spółkę spoza działalności podstawowej, zajmującą się produkcją opakowań do żywności w Stanach Zjednoczonych, za 1,2 mld USD.

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	4 991,00	-2,17%	5 000,00	-2,34%
Sn	14 500,00	-3,33%	14 270,00	-3,91%
Pb	1 690,50	-1,60%	1 715,00	-1,12%
Zn	1 540,50	-3,08%	1 566,00	-3,06%
Al	1 596,00	-3,07%	1 622,50	-3,16%
Ni	16 255,00	2,39%	16 375,00	2,96%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.07.2009).

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	5 187,50	4 910,00	5 388,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	4 068,54	5 266,00	3 050,50
Sn	12 319,41	15 850,00	10 055,00
Pb	1 338,67	1 796,50	991,50
Zn	1 327,63	1 672,50	1 059,50
Al	1 427,34	1 646,50	1 253,50
Ni	11 808,39	16 255,00	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	268 275	-1 975	340 550	-72 275
Sn	17 235	280	7 765	9 470
Pb	92 500	3 925	45 150	47 350
Zn	352 600	8 600	253 475	99 125
Al	4 400 725	34 800	2 338 300	2 062 425
Ni	109 584	624	78 822	30 762

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 13,29 – 14,13 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano w poniedziałek (14,07 USD/troz), natomiast najniższą w środę (13,65 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,44	-5,75%
Au	AM FIX	932,50	-1,11%
	PM FIX	932,75	-0,98%
Pt	AM FIX	1 183,00	-2,07%
	PM FIX	1 185,00	-1,50%
Pd	AM FIX	250,00	2,46%
	PM FIX	250,00	2,04%

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 03.07.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,1300	13,2900	16,2200	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	13,1786	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	915,66	989,75	813,00
	PM FIX	915,68	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1100,96	1293,00	915,00
	PM FIX	1098,62	1275,00	918,00
Pd	AM FIX	217,52	264,00	177,00
	PM FIX	217,22	261,50	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 3,0615 - 3,2336

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1815 - 3,3002. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w środę.

W ubiegłym tygodniu pozytywne nastroje na rynkach spowodowały umocnienie walut regionu środkowoeuropejskiego. Na bazie dobrego sentymentu oraz spadku awersji do ryzyka na świecie, także złotówka uległa dalszej aprecjacji względem dolara amerykańskiego, powracając do poziomów obserwowanych w styczniu tego roku.

Umocnieniu złotego nie przeszkodził fakt, że w minionym tygodniu wypadał koniec miesiąca – okres, w którym dokonywane są rozliczenia opcji walutowych. Ponadto wpływ negatywnych danych z polskiego rynku na walutę krajową, takich jak zwiększenie deficytu budżetowego, okazał się niezauważalny. Wydaje się, że informacje dotyczące nowelizacji ustawy budżetowej zostały wycenione już wcześniej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Ministerstwo Finansów opublikowało prognozę inflacji w czerwcu na poziomie 3,4%, co jest obecnie najniższą prognozą na rynku, konsensus rynkowy wyniósł 3,6%
- wskaźnik aktywności producentów PMI w czerwcu wzrósł do 43 pkt. z 42,5 pkt. w maju. Wzrost okazał się niższy od oczekiwań rynku (43,2 pkt.)
- Minister Finansów Jacek Rostowski ogłosił, że deficyt budżetu centralnego nie przekroczy zapowiedzianego poziomu 27 mld zł.
- Rostowski stwierdził ponadto, że kurs złotego nie jest na tyle stabilny, aby można było obecnie rozważać wejście do ERM2.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,343 - 4,522

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,343 - 4,522. Podobnie jak w przypadku pary walut USD/PLN, ubiegły tydzień przyniósł dalsze umocnienie złotego względem europejskiej waluty. Wpływ na kształtowanie się kursu EUR/PLN w ubiegłym tygodniu miało zmniejszenie awersji do ryzyka inwestorów.

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

- Wartość indeksu nastrojów gospodarczych Economic Sentiment Indicator wzrosła w czerwcu do 73,3 pkt. z 70,2 pkt. obserwowanych w maju, wobec oczekiwań analityków na poziomie 70,8 pkt.
- indeks nastrojów konsumentów strefy euro wzrósł z -28 pkt. w maju do -25 pkt. w czerwcu, przy oczekiwaniach -30 pkt.
- według wstępnych szacunków Eurostatu inflacja HICP w strefie euro wyniosła w czerwcu -0,1% r/r przy oczekiwaniach na poziomie -0,2%.
- indeks PMI dla przemysłu wzrósł w czerwcu do 42,6 pkt. z 40,7pkt. w maju, oczekiwano wzrostu do 42,4pkt.
- Zgodnie z oczekiwaniami ECB pozostawił stopy procentowe na historycznie niskim poziomie wynoszącym 1%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3927 - 1,4201

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3927 - 1,4201. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimum w czwartek.

Miniony tydzień przyniósł umocnienie dolara amerykańskiego względem euro. Na korzyść dolara działał spadek apetytu na ryzyko inwestorów zza oceanu, spowodowany słabymi danymi z rynku pracy w USA. Dolarowi pomogły także wypowiedzi przedstawiciela Chin, które zmniejszyły spekulacje na temat konieczności szybkiego zdywersyfikowania rezerw walutowych Państwa Środka.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- spadek indeksu cen nieruchomości Case-Schiller w kwietniu o 18,1 % r/r (konsensus rynkowy -18,8%). Wynik minimalnie lepszy niż w marcu, gdzie indeks spadł o 18,7%.
- Wzrost indeksu Chicago PMI do 39,9 pkt w czerwcu, wobec oczekiwań na poziomie 39,0 pkt. W maju wartość wskaźnika wyniosła 34,9 pkt.
- wskaźnik optymizmu konsumentów publikowany przez Conference Board spadł w czerwcu do 49,3 pkt przy odczycie 54,8 pkt w maju.
- według raportu ADP w czerwcu zlikwidowano 473 tys. miejsc pracy w sektorze prywatnym w USA
- liczba miejsc pracy poza rolnictwem zmniejszyła się w czerwcu o 467 tys. wobec spadku w maju wynoszącego -322 tys.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1236	-2,17%
EUR/PLN	4,3731	-3,33%
EUR/USD	1,4009	-1,60%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,2336	3,0615	3,9143	2,8530
EUR/PLN	4,5220	4,3430	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4201	1,3927	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,3572	3,8978	2,8844
EUR/PLN	4,4722	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3345	1,4238	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* (29 czerwca – 3 lipca 2009)

“Commodities Daily” *Standard Bank* (29 czerwca – 3 lipca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (29 czerwca – 3 lipca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (29 czerwca – 3 lipca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (29 czerwca – 3 lipca 2009)

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (29 czerwca – 3 lipca 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

g.laskowski@kgbm.pl
m.konski@kgbm.pl

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