

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.06.2009

RYNEK MIEDZI

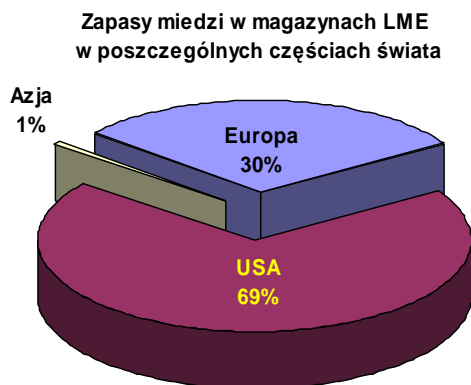
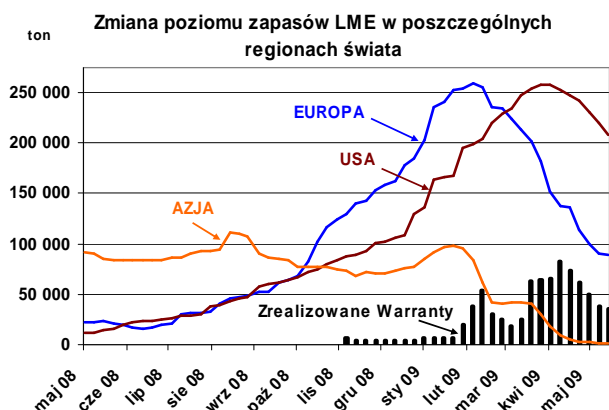
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 810 – 5 145 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną we wtorek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w czwartek (4 870 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (5 055 USD/t).

Ceny wszystkich metali w górę.

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z dalszym wzrostem cen metali. Cena miedzi przekroczyła barierę 5 000 USD/t. Głównym powodem wydaje się być rosnące zainteresowanie rynkiem towarowym ze strony funduszy inwestycyjnych. Coraz więcej inwestorów, podobnie jak to miało miejsce na początku ubiegłego roku postrzega rynek towarowy jako zabezpieczenie przed ewentualnym spadkiem wartości waluty amerykańskiej i ewentualnej inflacji. Ma to największy wpływ na kształtowanie się cen towarów w ostatnich tygodniach, gdyż w wielu przypadkach sytuacja fundamentalna jest daleka od pozytywnej. Np. w przypadku ropy naftowej, której notowania sukcesywnie pną się w górę, światowe zapasy surowca sięgają rekordowych poziomów i wręcz pojawiają się problemy ze składowaniem nadwyżki produkcji. Zapasy miedzi w magazynach LME kontynuują spadki, ale ich tempo wyraźnie wyhamowało. Wraz ze spadkiem zapasów spada liczba zrealizowanych warrantów, świadcząca o braku nowych planowanych odbiorów materiału z magazynów. Dodatkowo spadki na giełdzie LME były w ostatnim tygodniu równoważone wzrostem ich poziomu w Szanghaju. Może to świadczyć o oczekiwanym wyhamowaniu popytu w Państwie Środka.

Zapasy LME poniżej 300 tys. ton.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 12 300 ton i na koniec tygodnia wyniósł 299 975 ton. Największy spadek wystąpił w USA (o 10 875 ton). W Europie zapasy obniżyły się o 1 225 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 200 ton. Ilość zrealizowanych warrantów obniżyła się o ok. 3 175 ton do poziomu 34 825 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 15 263 tony i wyniosły 45 480 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 1 575 ton i na koniec tygodnia wyniósł 57 239 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 4 538 ton, osiągając poziom 402 694 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rio Tinto odrzuca propozycję Chinalco

Rio Tinto Group, trzecia największa spółka górnicza na świecie, odrzuciła propozycję Chinalco co do dofinansowania jej przez chińską spółkę kwotą 19,5 mld dolarów. Według informacji prasowych, spółka rozważa obecnie pozyskanie 15 mld USD poprzez nową emisję akcji skierowaną do obecnych akcjonariuszy. Dodatkowo analitycy twierdzą, że Rio Tinto prowadzi rozmowy z BHP Billiton dotyczące sprzedaży części udziałów w kopalniach rud żelaza w Australii do BHP. Dokapitalizowanie Rio Tinto kwotą 19,5 mld USD przez Chinalco zostało ustalone już w lutym i od tego czasu narastała fala krytyki w tej kwestii. Trzeci największy akcjonariusz Rio Tinto, Legal and General Group Plc, oraz Association of British Issuers krytykowało zarząd Rio Tinto za to, że obecni akcjonariusze nie dostali możliwości objęcia nowej emisji akcji. Zarówno Rio Tinto, BHP Billiton ani Chinalco nie chciały komentować doniesień prasowych.

Las Cruces rozpoczyna produkcję katod miedzianych

Inmet Mining Corp. zapowiedziało w ubiegłym tygodniu, że rozpoczęło produkcję katod w nowym zakładzie Las Cruces. Zarówno kopalnia, jak i zakład hydrometalurgiczny znajduje się w Hiszpanii. Produkcja w pierwszym roku działalności wyniesie 26 tys. ton katod miedzianych. Docelowy poziom produkcji ma zostać osiągnięty w 2011 roku i wyniesie 72 tys. ton miedzi rocznie.

Antaike - popyt na miedź w Chinach wzrośnie o 8% w 2009 roku

Według chińskiej agencji informacyjnej Beijing Antaike Information Development popyt na miedź w Chinach wzrośnie w 2009 roku o 8%. W głównej mierze ma się do tego przyczynić silny popyt na miedź ze strony przemysłu kablowego. Antaike szacuje jednocześnie, że konsumpcja miedzi w Państwie Środka wzrośnie do poziomu 5,3 mln ton. Obecna prognoza Antaike jest o wiele bardziej optymistyczna niż projekcja z marca bieżącego roku, w której wzrost zużycia miedzi w Chinach szacowano jeszcze na 2% w 2009 roku. Prognozy produkcji miedzi rafinowanej wskazują na poziom 3,95 mln ton metalu w 2009 roku, co oznacza wzrost wielkości 6% w stosunku do roku ubiegłego.

Chiny zaczynają budowę 5,2 mln mieszkań w ramach pakietu stymulującego

Chiny ogłosiły w ubiegłym tygodniu, że w ramach zapowiedzianego kilka miesięcy temu pakietu stymulacyjnego gospodarki (4 biliony yuanów, tj. 586 mld dolarów) wybudują w ciągu dwóch lat 5,2 mln mieszkań dla najuboższych rodzin. W ramach pakietu stymulacyjnego budowane mają być także drogi, sieć energetyczna oraz pozostała infrastruktura mieszkalna. Władze Państwa Środka liczą, że ogromny pakiet stymulacyjny pozwoli na podtrzymanie wzrostu gospodarczego na poziomie 8% w 2009 roku.

Środki lokowane w funduszach hedgingowych zwiększą się o 50 mld USD

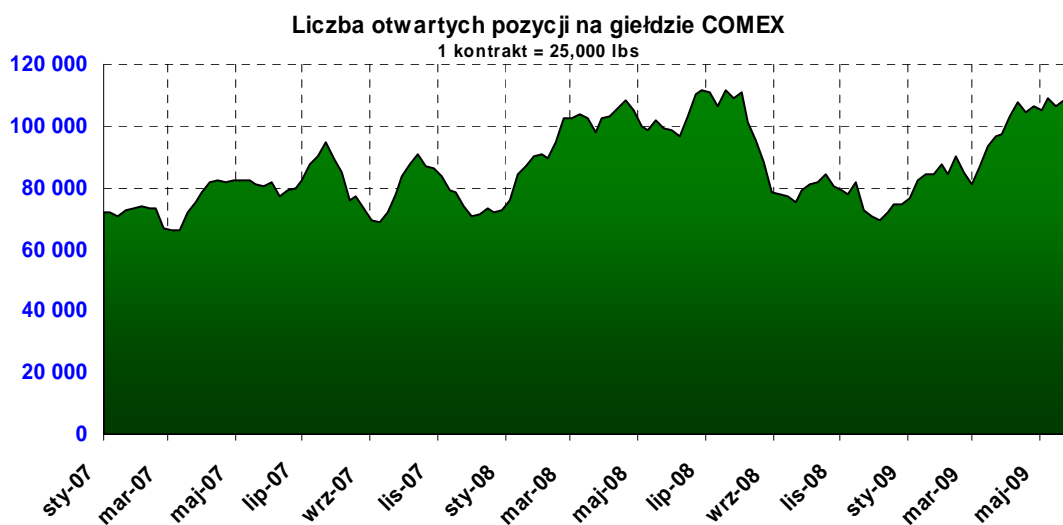
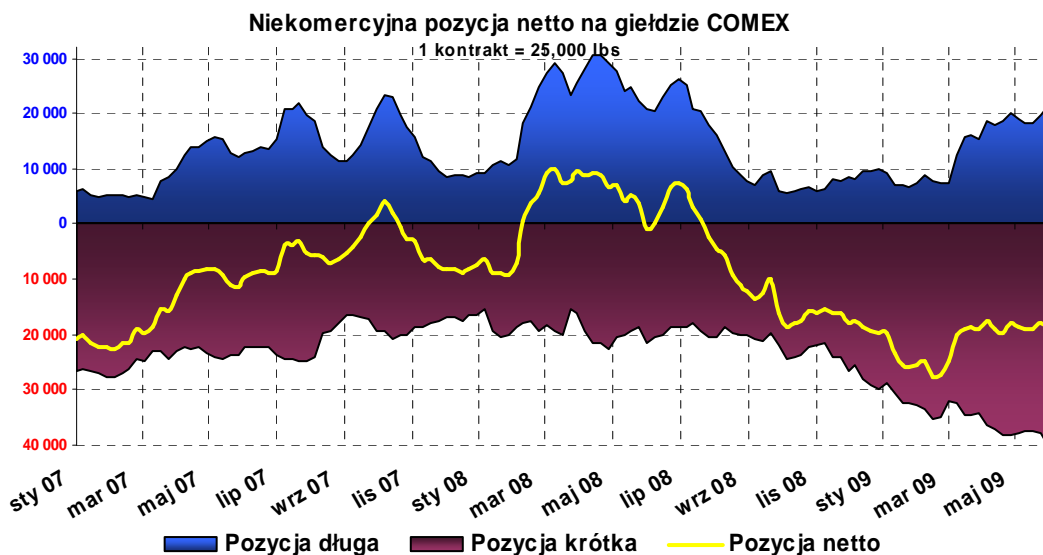
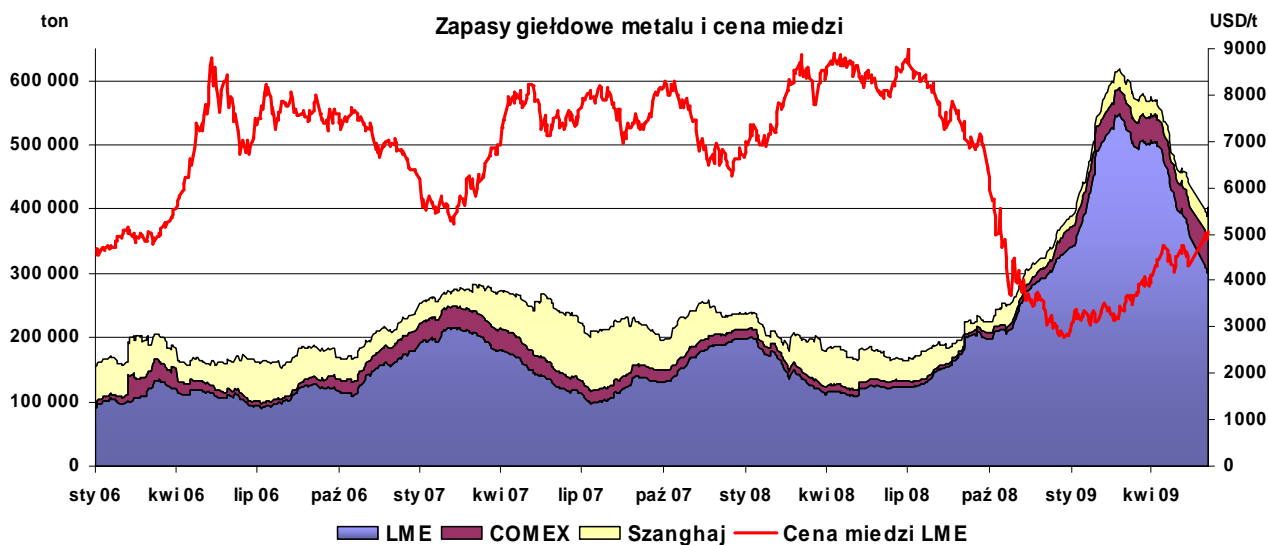
Zarządzający funduszami hedgingowymi obserwują obecnie wzrost napływu środków inwestycyjnych od swoich klientów. Szacunki wskazują, że wzrost zainwestowanych środków w funduszach hedgingowych sięgnie 8% w 2009 roku, głównie za sprawą zainteresowania takimi inwestycjami przez fundusze emerytalne oraz inwestorów indywidualnych. Szacuje się, że inwestorzy posiadają obecnie około 14% swojego portfela w gotówce i 80% z nich zamierza większość wspomnianej gotówki ulokować w fundusze hedgingowe.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 2 czerwca na giełdzie Comex zwiększyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 942 kontrakty (5,3%) i wyniosła 18 654 kontrakty. Stało się to za sprawą wzrostu liczby nowych krótkich pozycji o 2 593 kontrakty, tj. 6,9% do poziomu 40 139 oraz zwiększenia długich pozycji (wzrost o 1 651 kontraktów, tj. 8,3% do poziomu 21 485). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 6 496 kontraktów (6,0%) tydzień do tygodnia do poziomu 114 127 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	5 055,00	5,84%	5 056,00	5,62%
Sn	14 725,00	2,79%	14 570,00	3,52%
Pb	1 654,50	8,14%	1 670,00	8,79%
Zn	1 555,50	3,08%	1 581,00	3,64%
Al	1 556,50	12,46%	1 587,00	12,04%
Ni	14 605,00	6,06%	14 740,00	6,81%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.06.2009).

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	5 145,00	4 810,00	5 145,00	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	3 889,79	5 055,00	3 050,50
Sn	11 824,25	14 840,00	10 055,00
Pb	1 272,70	1 654,50	991,50
Zn	1 284,19	1 589,00	1 059,50
Al	1 393,84	1 575,00	1 253,50
Ni	11 156,73	14 605,00	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	299 975	-12 300	340 550	-40 575
Sn	15 745	1 340	7 765	7 980
Pb	81 175	3 725	45 150	36 025
Zn	324 775	1 000	253 475	71 300
Al	4 237 325	3 675	2 338 300	1 899 025
Ni	108 672	-1 674	78 822	29 850

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 15,05 – 16,22 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą cenę odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 15,97 USD/troz i 15,305 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	15,65	0,84%
Au	AM FIX	977,75	0,59%
	PM FIX	962,00	-1,38%
Pt	AM FIX	1 293,00	11,18%
	PM FIX	1 275,00	8,51%
Pd	AM FIX	264,00	12,34%
	PM FIX	257,00	8,90%

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 05.06.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	16,2200	15,0500	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	12,9831	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	911,47	989,75	813,00
	PM FIX	911,68	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1080,65	1293,00	915,00
	PM FIX	1078,29	1275,00	918,00
Pd	AM FIX	212,10	264,00	177,00
	PM FIX	211,81	257,00	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 3,0999 - 3,2682

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0999-3,2682. Minimum kursu zanotowano w środę, a maksimum w piątek.

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł umocnienie polskiego złotego na bazie poprawy nastrojów na świecie. W dalszej części tygodnia na rynku walutowym obserwowane było osłabienie polskiego złotego względem dolara amerykańskiego na bazie informacji o możliwej dewaluacji na Litwie.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik PMI za maj dla polskiego przemysłu wzrósł do 42,55 z 42,1 w kwietniu, oczekiwania rynku wskazywały na 42,8,
- Ministerstwo Finansów poinformował w poniedziałkowym komunikacie, że oczekuje spadku inflacji w maju do 3,8% r/r z 4,0% r/r w kwietniu, przy wzroście cen w ujęciu miesięcznym o 0,6%.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4250 - 4,5758

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4250-4,5758. Wartość minimalną kursu zanotowano w poniedziałek, a maksymalną w piątek.

Złoty osłabił się w stosunku do euro w ubiegłym tygodniu, osiągając w piątek poziom kursu EUR/PLN na poziomie nienotowanym od końca kwietnia 2009 roku. Na osłabienie złotego względem euro miały wpływ przede wszystkim obawy o dewaluację na Litwie. Inwestorzy zagraniczni w dalszym ciągu traktują Polskę jako część regionu i negatywne informacje i naszych sąsiadów wpływają na notowania polskiej waluty.

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

- wskaźnik PMI w przetwórstwie odnotował znaczący wzrost i wyniósł w maju 40,7 pkt. wobec 36,8 pkt. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik PMI w usługach odnotował wzrost do poziomu 44,8 pkt. w maju wobec 43,8 pkt. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik PPI w kwietniu pokazał, że ceny produkcji sprzedanej przemysłu w strefie euro spadły w kwietniu o 4,6% r/r, najmocniej w historii wobec oczekiwanego spadku o 4,5%,
- sprzedaż detaliczna w strefie euro w kwietniu okazała się mniejsza niż oczekiwano i wyniosła -2,3% r/r,

Europejski Bank Centralny zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie, główna stopa procentowa znajduje się nadal na poziomie 1%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3930 - 1,4337

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3930-1,4337. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

EUR/USD na początku tygodnia rósł na fali wzrostu apetytu na ryzyko, osiągając tegoroczne maksimum na poziomie 1,4337. Decyzja Europejskiego Banku Centralnego o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian oraz brak nowych decyzji w zakresie ilościowego łagodzenia polityki monetarnej były neutralne dla rynków. W dalszej części tygodnia nastąpiła realizacja zysków, dodatkowo pogłębiona przez lepsze od oczekiwań dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba umów podpisanych na sprzedaż domów w Stanach Zjednoczonych wzrosła w kwietniu o 6,7% m/m po wzroście 3,2% w marcu,
- wskaźnik ADP, który śledzi zmiany liczby miejsc pracy w sektorze prywatnym, odnotował spadek o 532 tys. wobec 545 tys. przed miesiącem,
- wskaźnik ISM w usługach okazał się w maju lepszy niż przed miesiącem (44,0 pkt. wobec 43,7 pkt.), jednak poniżej oczekiwań rynkowych (45,0 pkt.),

zamówienia na dobra trwałe wzrosły w kwietniu o 0,7% m/m (drugi miesiąc z rzędu po wzroście o 1,7% w marcu).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1983	0,94%
EUR/PLN	4,5365	0,70%
EUR/USD	1,4177	0,58%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,2682	3,0999	3,9143	2,8530
EUR/PLN	4,5758	4,4250	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4337	1,3930	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,3818	3,8978	2,8844
EUR/PLN	4,4685	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3227	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* (1 – 5 czerwca 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (1 – 5 czerwca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (1 – 5 czerwca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (1 – 5 czerwca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (1 – 5 czerwca 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@kgbm.pl
m.konski@kgbm.pl
k.liszka@kgbm.pl

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