

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 09.02.2009

RYNEK MIEDZI

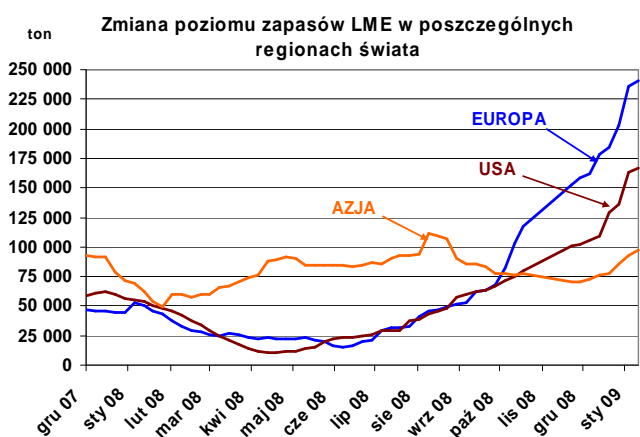
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 096 – 3 605 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 3 145,5 USD/t i 3 440,5 USD/t.

**To buy or not to buy?
Kolejne plotki o
działaniach chińskiej
Agencji Rezerw
Materiałowych (SRB).**

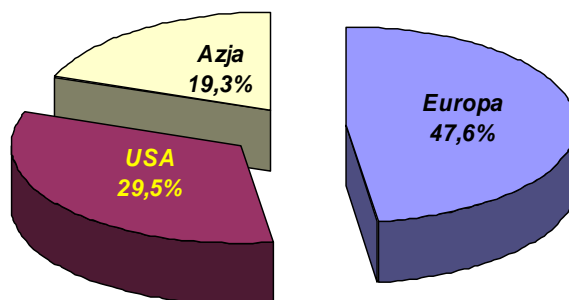
Głównym wydarzeniem ubiegłego tygodnia była kolejna informacja dotycząca potencjalnych zakupów miedzi przez chińską Agencję Rezerw Materiałowych (SRB). Według najnowszych doniesień Agencja może być zainteresowana zgromadzeniem ok. 1 mln ton metalu. Nadal nie ma potwierdzonych informacji dotyczących aktywności SRB. Dodatkowym czynnikiem wspierającym ceny metali były oczekiwania części inwestorów zbliżającej się stabilizacji sytuacji gospodarczej na świecie. Takie wnioski wysuwane są na podstawie poprawy wskaźników PMI w wielu regionach świata oraz obserwacji innych danych makroekonomicznych. Znacząca niekomercyjna krótka pozycja inwestorów na giełdzie COMEX sugeruje możliwość wystąpienia korekty wzrostowej w wyniku automatycznego zamykania krótkich pozycji w celu ochrony kapitału (short covering). Według analityków ewentualny wzrost ceny może powstrzymać SRB od zakupów metalu do czasu ich ponownego spadku. Analitycy sugerują, że działalność Agencji może być raczej czynnikiem wspierającym cenę miedzi w razie spadków niż wywołującym jej wzrosty.

**Zapasy LME powyżej
500 tys. ton.**

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 13 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 504 625 ton. Największe wzrosty odnotowano w magazynach zlokalizowanych w Azji (5 175 ton). W lokalizacjach europejskich poziom zapasów wzrósł o 4 425 ton, natomiast w Stanach Zjednoczonych o 3 500 ton.



**Zapasy miedzi w magazynach LME
w poszczególnych częściach świata**



**Zapasy w Szanghaju
bez zmian. Na giełdzie
Comex do góry**

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 11 986 ton i wyniosły 28 553 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 811 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 41 051 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 25 897 ton, osiągając poziom 574 229 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Codelco przyspiesza rozbudowę kopalni Andina

Codelco, największy producent miedzi górniczej i rafinowanej na świecie, zapowiedziało w ubiegłym tygodniu przyspieszenie prac nad rozbudową kopalni Andina. Powodem decyzji jest wzrost efektywności wydobycia oraz zmniejszenie kosztów wydobycia w oddziale. Spółka zamierza zakończyć prace nad rozbudową kopalni w centralnym Chile przed wcześniej planowanym terminem 2010 roku. Inwestycja ma być wsparta funduszami, jakie Codelco otrzyma od rządu w ramach wycenianej na 1 mld dolarów dotacji na ekspansję. Produkcja w kopalni Andina w 2008 roku wyniosła 210 tys. ton miedzi oraz 2,1 tys. ton molibdenu.

Antofagasta - produkcja miedzi 11% w górę, koszty 176% w górę

Antofagasta ogłosiła w ubiegłym tygodniu dane produkcyjne za 2008 rok. Produkcja miedzi w koncentracie w kopalni Los Pelambres oraz katod w zakładzie Michilla wzrosła odpowiednio o 17% i 5,8%. Produkcja katod w zakładzie El Tesoro obniżyła się o 2,4% do poziomu 90,8 tys. ton. Łączna produkcja miedzi w spółce w 2008 roku ukształtowała się na poziomie 477,7 tys. ton, co oznacza wzrost o 11,6% w stosunku do roku poprzedzającego. Przedstawiciele spółki zapowiedzieli jednocześnie, że kontynuowany jest projekt górniczy Esperanza. Pierwsza produkcja ma pojawić się w 2010 roku na poziomie 50 tys. ton. Docelowy poziom to blisko 200 tys. ton rocznie począwszy od 2011 roku.

Spółka podała jednocześnie, że jednostkowy koszt produkcji miedzi w 2008 roku wzrósł o 176% w stosunku do 2007 roku i ukształtował się na poziomie 1 925 USD/t. Stało się to głównie za sprawą spadku ceny molibdenu (produkt uboczny), który wpływa na obniżenie poziomu kosztów produkcji miedzi.

Rio Tinto sprzedaje część aktywów do Vale

Rio Tinto, piąty co do wielkości producent miedzi górniczej na świecie, zdecydował o sprzedaży części aktywów dla brazylijskiej spółki Vale. Transakcja związana jest z zapowiadany przed kilkoma tygodniami programem restrukturyzacyjnym w Rio Tinto, którego częścią było zredukowanie zadłużenia o 10 mld dolarów w przeciągu 2009 roku. Vale, obecnie największa pod względem kapitalizacji spółka górnicza na świecie, nabyło od Rio Tinto kopalnię potasu w Argentynie, kopalnię rudy żelaza w Brazylii Corumba oraz przedsiębiorstwo zajmujące się logistyką w Paragwaju. Wartość transakcji szacowana jest na 1,6 mld dolarów.

Produkcja miedzi rafinowanej w Chile w 2009 roku 3% do góry

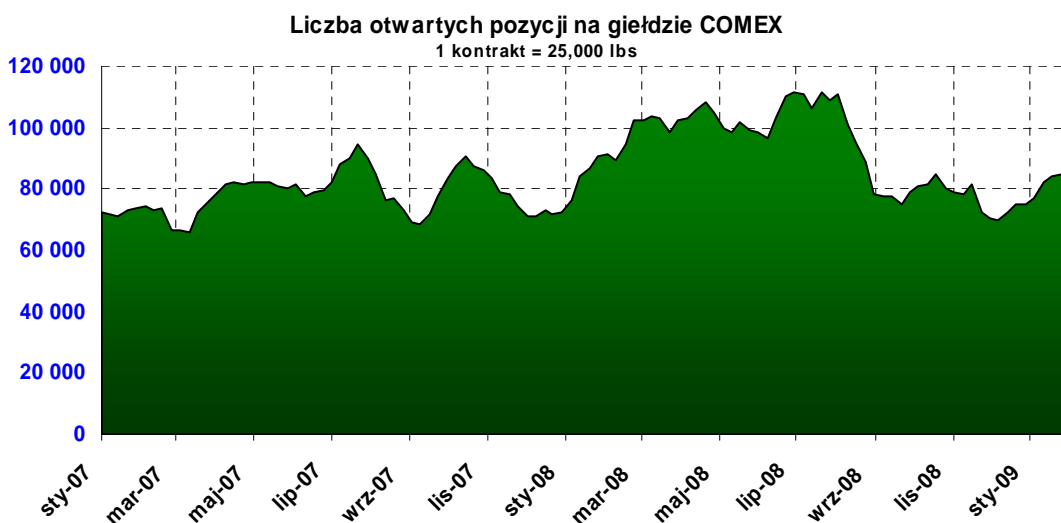
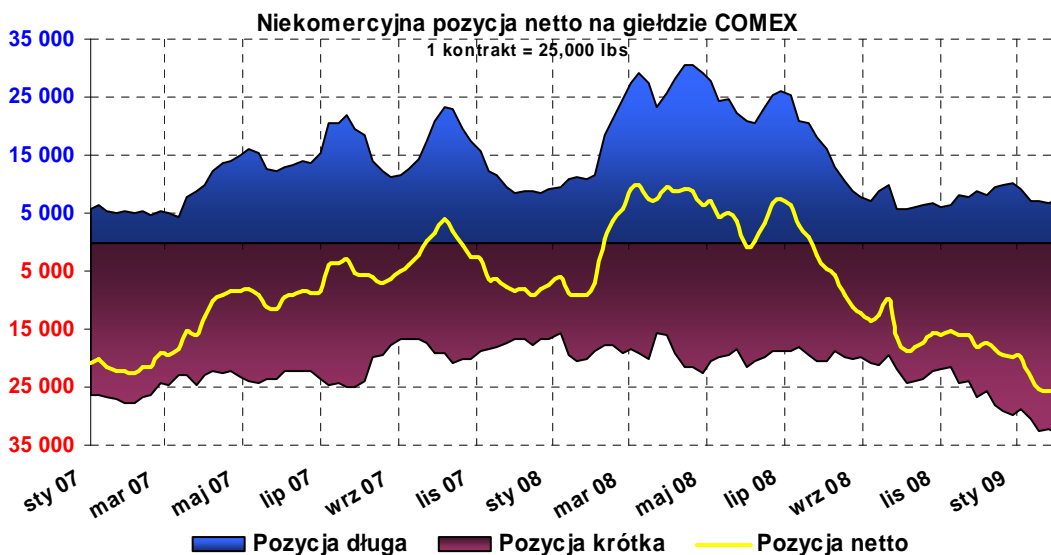
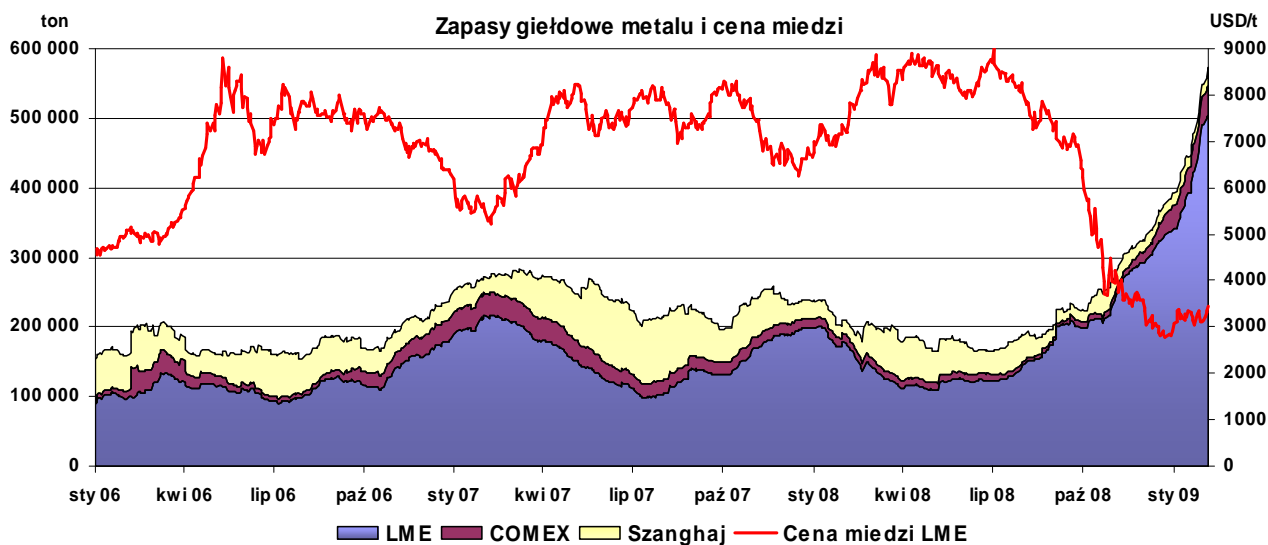
Analitycy prognozują wzrost produkcji miedzi rafinowanej w Chile w 2009 roku na poziomie 3%. Wzrost produkcji ma nastąpić w głównej mierze poprzez zwiększenie wydobycia oraz szacowany na 1,8 mld dolarów pakiet inwestycyjny w Codelco. Wzrost produkcji w stosunku do 2008 roku ma nastąpić także w kopalniach Spence i Collahuasi. Pierwszą wspomnianą kopalnię posiada BHP Billiton, zaś Collahuasi jest kontrolowane przez Xstratę oraz Aglo American.

Produkcja miedzi w Southern Copper w 2009 roku 4% w dół

Southern Copper Corporation ogłosiło w ubiegłym tygodniu, że szacunki wielkości produkcji miedzi na 2009 rok wynoszą 470 tys. ton, około 4% mniej w stosunku do roku 2008 (489 tys. ton). Spółka, będąca podmiotem zależnym Grupo Mexico, opóźniła rozbudowę projektu górniczego Toquepala oraz rozważa wstrzymanie wydatków na rozbudowę kopalni Tia Maria.

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	3 440,50	10,77%	3 482,00	10,54%
Sn	11 200,00	3,04%	11 025,00	2,08%
Pb	1 165,00	1,13%	1 170,00	1,65%
Zn	1 135,50	5,43%	1 151,50	4,92%
Al	1 422,00	8,43%	1 452,00	7,84%
Ni	11 500,00	5,80%	11 550,00	5,00%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.02.2009).

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	3 605,00	3 096,00	3 610,00	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	3 234,31	3 440,50	3 050,50
Sn	11 315,00	12 200,00	10 610,00
Pb	1 136,23	1 195,00	1 040,50
Zn	1 176,87	1 288,50	1 077,00
Al	1 405,46	1 575,00	1 290,00
Ni	11 328,85	13 420,00	10 150,00

^{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	504 625	13 100	340 550	164 075
Sn	9 090	-110	7 765	1 325
Pb	55 225	2 475	45 150	10 075
Zn	351 025	8 400	253 475	97 550
Al	2 869 625	65 975	2 338 300	531 325
Ni	85 452	1 752	78 822	6 630

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 12,13 – 13,17 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 12,37 USD/troz i 12,89 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,8900	3,04%
Au	AM FIX	914,00	-0,49%
	PM FIX	913,00	-0,71%
Pt	AM FIX	982,00	0,72%
	PM FIX	989,00	0,61%
Pd	AM FIX	202,00	5,21%
	PM FIX	208,00	6,12%

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 06.02.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,1700	12,1300	13,1700	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	11,5388	12,8900	10,5100
Au	AM FIX	867,65	918,50	813,00
	PM FIX	868,97	920,00	810,00
Pt	AM FIX	956,69	991,00	915,00
	PM FIX	954,08	1000,00	918,00
Pd	AM FIX	189,40	202,00	177,00
	PM FIX	190,15	208,00	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 3,4510-3,6535

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,4510-3,6535. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum we wtorek.

Ostry wzrost kursu dolarzłotego

Tydzień na rynku dolarzłotego upłynął pod znakiem ostrych spadków krajowej waluty wobec dolara. Głównym powodem było spiętrzenie negatywnych nastrojów wśród globalnych inwestorów, które w szczególności uderzyło w waluty regionu. W środę notowania USD/PLN wybiły się na moment ponad 3,65. Po gwałtownym spadku złotego oraz okresie konsolidacji (czwartek) nastąpiło odreagowanie na rynku złotego. Na koniec piątkowej sesji kurs USD/PLN wyniósł 3,4927.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w styczniu wzrósł do 40,3 pkt. z 36,3 pkt. w grudniu 2008 r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4078-4,7005

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4078-4,7005. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, a minimalną w poniedziałek.

Silna wyprzedaż złotego wobec euro

W ubiegłym tygodniu przez rynek eurozłotego przetoczyła się silna fala wyprzedaży krajowej waluty. Złoty osłabił się do 4,70 za euro – poziomu najwyższego od maja 2004 r. Największy wzrost kursu EUR/PLN miał miejsce w pierwszej połowie tygodnia. W kolejnych dniach polska waluta nieznacznie odrobiła straty, kończąc tydzień na poziomie około EUR/PLN 4,53.

ECB nie zmienił poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 05.02. Europejski Bank Centralny (ECB) zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie (2,00%). W ocenie banku niepewność dotycząca sytuacji makroekonomicznej pozostaje wysoka. Przedstawiciele ECB szacują, że w najbliższych miesiącach spowolnienie gospodarki globalnej utrzyma się. W komunikacie po posiedzeniu prezes ECB Trichet nie wykluczył w kolejnym miesiącu redukcji stóp procentowych poniżej aktualnego poziomu, tym samym pokazując, że bank pozostaje otwarty na podejmowanie działań stymulujących gospodarkę.

Bank Anglii i Czech obniżyły stopy procentowe o 50 pb

Tego samego dnia odbyło się również posiedzenie:

- Banku Anglii, na którym zdecydowano o obniżeniu stóp procentowych o 50 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi obecnie 1,00%.
- Banku Centralnego Czech, na którym zredukowano stopy procentowe o 50 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi aktualnie 1,75%.

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

- indeks PMI aktywności przemysłu w styczniu zwiększył się do 34,4 pkt. z 33,9 pkt. w grudniu ub.r.,
- indeks PMI aktywności sektora usług w styczniu wzrósł do 42,2 pkt. z 42,1 pkt. w grudniu 2008 r.,
- sprzedaż detaliczna w grudniu ub.r. w skali miesiąca nie zmieniła się oraz spadła o 1,6% r/r (w listopadzie wyniosła -0,1% m/m i 2,6% r/r),
- wskaźnik PPI w grudniu 2008 r. spadł o 1,3% m/m i wzrósł o 1,8% r/r (w listopadzie zmiana wyniosła -2,0% m/m i 3,3% r/r),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- sprzedaż detaliczna w Niemczech w grudniu 2008 r. spadła o 0,2% m/m i 0,3% r/r (w listopadzie zmniejszyła się o 0,1% m/m i 3,2% r/r),
- produkcja przemysłowa w Niemczech w grudniu ub.r. obniżyła się o 4,6% m/m (w listopadzie spadła o 3,7% m/m).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2704-1,3069

Zakres wahań eurodolara pozostawał wąski

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2704-1,3069. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu zakres wahań eurodolara zawęził się równocześnie przesuwając się nieznacznie na korzyść dolara. Piątkowe zamknięcie pozostało na poziomie z poprzedniego tygodnia, tj. w okolicy 1,29.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w styczniu wzrósł do 35,6 pkt. z 32,9 pkt. w grudniu 2008 r.,
- indeks ISM obrazujący poziom aktywności usług w styczniu zwiększył się do 42,9 pkt. wobec 40,1 pkt. w grudniu ub.r.,
- wydatki amerykańskich konsumentów w grudniu 2008 r. spadły o 1,0% m/m a dochody zmniejszyły się w tym samym okresie o 0,2% m/m (w listopadzie spadły odpowiednio o 0,8% m/m i 0,4% m/m),
- w sektorze prywatnym liczba etatów w styczniu zmalała o 522 tys. (w grudniu 2008 r. liczba etatów spadła o 659 tys.),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 31.01. wzrosła do 626 tys. wobec 591 tys. tydzień wcześniej,
- zamówienia w przemyśle w grudniu 2008 r. spadły o 3,9% m/m (w listopadzie zmniejszyły się o 6,5% m/m),
- w IV kw. 2008 r. wydajność pracy wzrosła o 3,2% kw/kw a koszty pracy o 1,8% kw/kw (w III kw. wyniosły odpowiednio +1,5% kw/kw i +2,6% kw/kw),
- liczba nowych miejsc pracy poza rolnictwem w styczniu zmniejszyła się o 598 tys. (w grudniu 2008 r. ubywało 577 tys. etatów),
- stopa bezrobocia w styczniu wyniosła 7,6% (w grudniu ub.r. była na poziomie 7,2%).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,5564	2,90%
EUR/PLN	4,5634	2,80%
EUR/USD	1,2796	-0,16%

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	3,6535	3,4510	3,6535	2,8530	3,2622
EUR/PLN	4,7005	4,4078	4,7005	3,8834	4,3022
EUR/USD	1,3069	1,2704	1,4055	1,2704	1,3191

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* (02 – 06 lutego 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (02 – 06 lutego 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (02 – 06 lutego 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (02 – 06 lutego 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (02 – 06 lutego 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