

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 09.03.2009

RYNEK MIEDZI

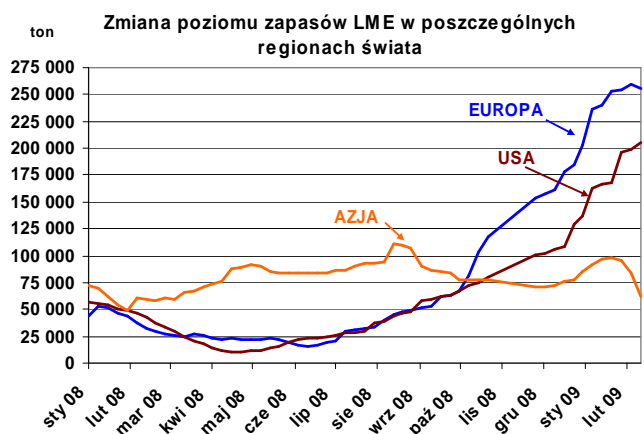
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 340 – 3 785,25 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 3 330 USD/t oraz 3 693,5 USD/t.

Wzrosty cen metali.

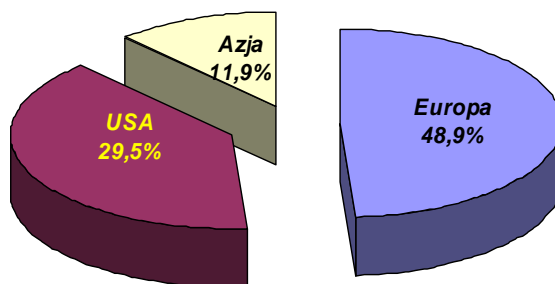
W ubiegłym tygodniu ceny wszystkich metali zyskały na wartości, ale nikiel i aluminium tylko nieznacznie. Cena miedzi wzrosła o niemal 9%, ale najwięcej zyskały cynk (14%) i ołów (16%). W przypadku tych ostatnich metali wyraźnie było widoczne zamykanie krótkich pozycji (short covering) wywołany pozytywnymi danymi o popycie na te metale w Chinach. Również w przypadku miedzi można było zaobserwować to zjawisko, ale w mniejszym zakresie. Istotnym wydarzeniem na rynku miedzi był wyraźny spadek zapasów giełdowych. Ilość zrealizowanych warrantów przekroczyła w środę 64 tys. ton (12% obecnych zapasów LME). Oznacza to, że w najbliższym czasie tyle metalu zostanie wyjęte z magazynów. Nie wiadomo jednak ile miedzi w tym czasie trafi do magazynów LME. Wyciągnięty zostanie głównie materiał zgromadzony w magazynach azjatyckich, natomiast przyrost zapasów obserwowany jest ostatnio głównie w USA. Metal z magazynów azjatyckich trafia do Chin, głównie ze względu na możliwość arbitrażu, która jednak zanikła w ostatnim tygodniu. Ceny znalazły się również w pobliżu istotnych technicznych poziomów oporu. W ocenie analityków ewentualny ruch powyżej 3 800 USD/t może wywołać falę zamykania krótkich pozycji i wzrost powyżej 4 000 USD/t.

Znaczący spadek zapasów.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 20 275 ton i na koniec tygodnia wyniósł 522 025 ton. Przyrost obserwowany był jedynie zlokalizowanych w USA (5 625 ton). Poziom zapasów w lokalizacjach azjatyckich obniżył się o 21 975 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 10 136 ton i wyniosły 38 468 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 864 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 44 441 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 14 328 ton, osiągając poziom 601 609 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Glencore zamierza zamknąć kopalnię Mufulira w Zambii

Glencore International poinformował w ubiegłym tygodniu władze Zambii, że zamierza wstrzymać wydobywanie w kopalni miedzi Mufulira w Zambii. Dodatkowo spółka wprowadzi wstrzymanie wydobywania w celu wykonania prac konserwacyjnych w kopalni Nkana. Powodem decyzji są relatywnie wysokie koszty produkcji w kopalniach w odniesieniu do obecnych notowań metali podstawowych.

Zesco planuje 66% wzrost taryf za energię elektryczną

Zambian Electricity Supply Corporation (Zesco) planuje wzrost taryf za energię elektryczną od 1 kwietnia 2009 o 66%. Prezes Zesco szacuje, że obecnie obowiązujące taryfy nie odzwierciedlają kosztów produkcji energii elektrycznej oraz niezbędnych nakładów na infrastrukturę energetyczną. Kopalnie miedzi i kobaltu w Zambii są odbiorcą ponad 60% energii elektrycznej wytwarzanej przez Zesco. Nowe taryfy będą musiały być zatwierdzone przez odpowiedni urząd regulacyjny w Zambii. W ubiegłym roku Energy Regulation Board zatwierdziło podwyższenie stawek za energię elektryczną przez Zesco o 16%. Od końca lat dziewięćdziesiątych energia elektryczna do większości kopalni miedzi w Zambii była w części subsydiowana. Od ubiegłego roku subsydia te zostały zniesione i kopalnie płacą stawki rynkowe. W ubiegłym roku kopalnie miedzi w Zambii doświadczały problemów związanych z przerwami w dostawach prądu ze względu na brak niezbędnych inwestycji w infrastrukturę energetyczną a co za tym idzie zmniejszoną produkcję energii elektrycznej.

China Investment Corporation zainteresowane kupnem aktywów górniczych

China Investment Corporation, chiński fundusz inwestycyjny o aktywach szacowanych na 200 mld USD, zainteresowany jest inwestycjami w przecenione aktywa górnicze. CIC poniósł w ostatnim okresie wysokie straty na inwestycjach w aktywa spółek finansowych. Inwestycje w aktywa towarowe zapowiedziały także chińskie spółki państwowe. W ubiegłym miesiącu przestawiły one plan zainwestowania 22 mld dolarów w zagraniczne spółki górnicze, w celu zagwarantowania dostaw rudy żelaza, miedzi i cynku do własnych zakładów. Zapowiedzi kupna zagranicznych aktywów towarowych pojawiły się także ze strony przedstawicieli partii rządzącej. W tym celu wykorzystane miałyby być szacowane na 1,95 biliona dolarów rezerwy walutowe.

Mało złomów miedzianych w Chinach

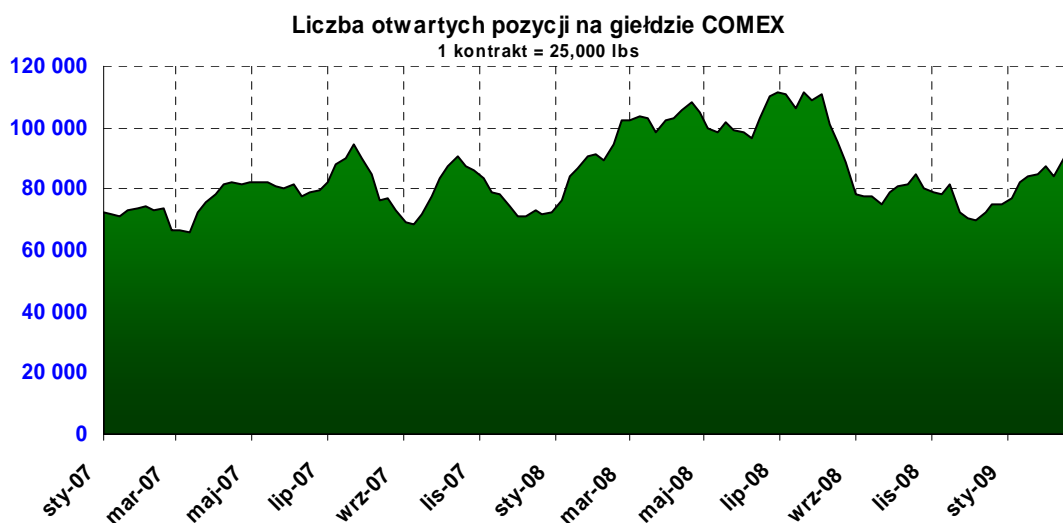
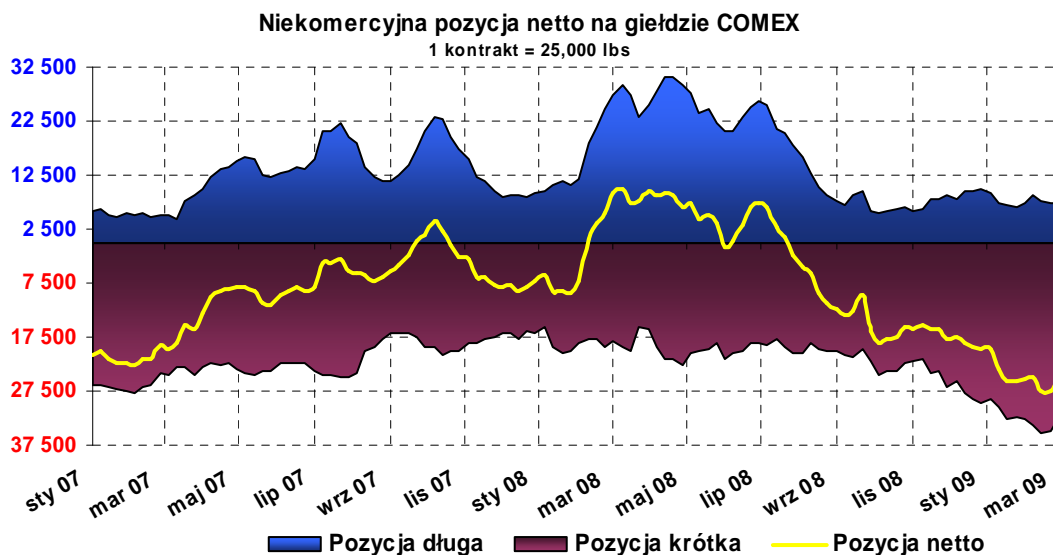
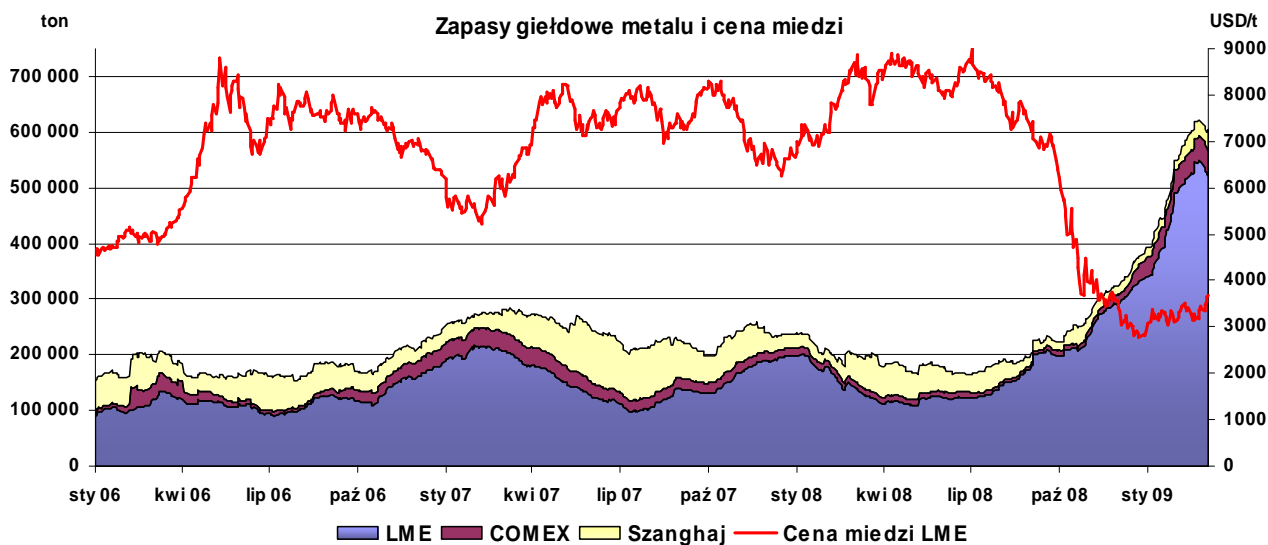
Niska dostępność złomów miedzianych występująca w ostatnim okresie w Chinach, przekłada się na niższą produkcję miedzi rafinowanej w tym kraju. Szacunki wskazują, że miesięcznie produkcja może zmniejszyć się o około 20 tys. ton metalu. Jiangxi Copper, największa spółka hutnicza miedzi w Chinach pod względem możliwości produkcyjnych, zapowiedziała, że obecna sytuacja wpłynie na produkcję zakładu, nie podając jeszcze konkretnych liczb. Jiangxi Copper posiada zdolności produkcyjne na poziomie 900 tys. ton, z czego 200 tys. ton stanowi produkcja ze złomów.

Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 3 marca na giełdzie Comex zmniejszyła się o 2 597 kontraktów (9,4%) i wyniosła 24 897 kontraktów. Stało się to za sprawą zmniejszenia liczby długich pozycji przez inwestorów (spadek o 158 kontraktów, tj. 2,1%) do poziomu 7 303 oraz zmniejszenia krótkich pozycji (spadek o 2 755 kontraktów, tj. 7,9%) do poziomu 32 200. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 3 964 kontrakty (4,7%) tydzień do tygodnia do poziomu 80 939 kontraktów.

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	3 693,00	8,94%	3 725,00	8,89%
Sn	11 350,00	3,18%	11 250,00	3,69%
Pb	1 190,00	16,10%	1 200,00	16,39%
Zn	1 225,00	13,90%	1 245,50	12,01%
Al	1 292,50	0,19%	1 329,00	0,23%
Ni	9 780,00	1,09%	9 860,00	1,34%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.03.2009).

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	3 785,25	3 340,00	3 785,25	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	3 296,03	3 693,00	3 050,50
Sn	11 186,41	12 200,00	10 510,00
Pb	1 115,62	1 195,00	991,50
Zn	1 150,39	1 288,50	1 059,50
Al	1 363,74	1 575,00	1 253,50
Ni	10 744,02	13 420,00	9 475,00

^{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	522 025	-20 275	340 550	181 475
Sn	9 045	200	7 765	1 280
Pb	60 050	-450	45 150	14 900
Zn	349 825	-10 275	253 475	96 350
Al	3 266 600	57 975	2 338 300	928 300
Ni	99 270	888	78 822	20 448

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 12,42 – 13,50 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 odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 12,68 USD/troz i 13,46 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,4600	1,89%
Au	AM FIX	937,75	-0,64%
	PM FIX	936,00	-1,68%
Pt	AM FIX	1 075,00	1,99%
	PM FIX	1 071,00	1,13%
Pd	AM FIX	202,00	3,06%
	PM FIX	202,50	3,85%

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 06.03.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,5000	12,4200	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	12,4059	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	900,95	989,75	813,00
	PM FIX	902,27	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1001,85	1113,00	915,00
	PM FIX	999,15	1090,00	918,00
Pd	AM FIX	197,14	219,00	177,00
	PM FIX	197,04	218,00	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 3,6667-2,8327

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,6667-3,8327. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

Zanotowane na początku minionego tygodnia osłabienie dolara wobec euro przełożyło się na spadek kursu USD/PLN, który jednak szybko został zrekompensowany. W kolejnych dniach kwotowania dolarzłotego pozostały pod bezpośrednim wpływem zmian na rynku eurodolara. Piątkowa sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,7324, znacznie powyżej poniedziałkowego otwarcia (USD/PLN 3,6830).

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

PKB w IV kw. 2008 r. wyniósł 2,9% r/r

· wg danych GUS w IV kwartale 2008 r. wzrost PKB wyniósł 2,9% r/r (w III kwartale był na poziomie 4,8% r/r)

	IV kw 2008	III kw 2008	II kw 2008	I kw 2008	IV kw 2007
PKB	2,9	4,8	5,8	6,0	6,4
Spożycie indywidualne	5,2	5,1	5,5	5,6	3,6
Nakłady brutto	3,5	3,5	15,2	15,7	15,2
Popyt krajowy	3,6	4,3	6,0	6,2	6,5

· indeks koniunktury w przemyśle PMI w lutym wzrósł do 40,8 pkt. z 40,5 pkt. w styczniu.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,6430-4,7928

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,6430-4,7928. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, a minimalną w czwartek.

Głównym wydarzeniem minionego tygodnia była decyzja Europejskiego Banku Centralnego odnośnie stóp procentowych. W pierwszych dniach tygodnia notowania eurodolara pozostawały w szerszym, ale stabilnym zakresie wahań. Nadal słaby sentyment do regionu utrzymywał krajową walutę powyżej poziomu 4,69 za euro. W przeddzień decyzji ECB zmienność kursu EUR/PLN zwiększyła się i równie wysoka pozostała w kolejnym dniu. W piątek na zakończenie sesji notowania eurozłotego wyniosły 4,7343.

Na posiedzeniu w dniu 05.03. Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami, zredukował stopy procentowe o 50 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 1,5%. W komunikacie po posiedzeniu zapowiedziano dalsze monitorowanie sytuacji gospodarczej, a w najbliższym okresie nie wyklucza się dalszego złagodzenia polityki pieniężnej w strefie euro.

ECB i Bank Anglii obniżyły stopy procentowe o 50 pb. Aktualnie główne stopy procentowe wynoszą odpowiednio: 1,5% i 0,5%

W najnowszych prognozach ECB zakłada, że PKB w strefie euro w 2009 r. pozostanie w przedziale od -3,2% r/r do -2,2% r/r, a w 2010 r. w przedziale od -0,7% r/r do 0,7% r/r. Wg szacunków ECB wskaźnik inflacji w br. wyniesie 0,1-0,7% r/r i w 2010 r. wzrośnie do 0,6-1,4% r/r,

Też tego samego dnia Bank Anglii zdecydował, że obniża stopy procentowe

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

o 50 pkt. bazowych do 0,5%. Równocześnie, by zwiększyć podaż pieniądza bank ogłosił plan skupu aktywów za 75 mld GBP (przede wszystkim obligacje skarbowe o średnim i długim terminie zapadalności).

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

- wskaźnik koniunktury PMI w przemyśle w lutym spadł do 33,5 pkt. z 34,4 pkt. w styczniu,
- wskaźnik koniunktury PMI koniunktury w usługach w lutym obniżył się do 39,2 pkt. z 42,2 pkt. w styczniu,
- wg wstępnych szacunków inflacja (HICP) w lutym wyniosła 1,2% r/r (w styczniu była na poziomie 2,1% r/r),
- wg ostatecznych danych dynamika PKB w IV kw. 2008 r. wyniosła -1,5% kw/kw i -1,3% (w III kw. była na poziomie -0,2% kw/kw i 0,6% r/r),
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w styczniu spadła o 0,6% m/m i 1,3% r/r (w grudniu 2008 r. wzrosła o 0,5% m/m i 0,4% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2455-1,2754

Duża zmienność na rynku eurodolara

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2455-1,2754. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

W ubiegłym tygodniu notowania eurodolara charakteryzowały się dużą zmiennością. Wysoka awersja do ryzyka spowodowała spadek kursu EUR/USD poniżej 1,25. W końcówce tygodnia słabe dane makroekonomiczne opublikowane w USA (zatrudnienie) spowodowały odwrócenie trendu spadkowego tej pary walut i umocnienie euro wobec dolara do okolic 1,27.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w lutym wzrósł do 35,8 pkt. wobec 35,6 w styczniu,
- wydatki konsumentów w USA w styczniu zwiększyły się o 0,6% m/m, a dochody spadły o 0,4% m/m (w grudniu 2008 r. wyniosły odpowiednio: -1,0% m/m i -0,5% m/m),
- liczba zawartych przedwstępnych umów sprzedaży domów w styczniu spadła o 7,7% m/m (w grudniu 2008 r. wzrosła o 4,8% m/m),
- w sektorze prywatnym w lutym ubyło 697 tys. miejsc pracy,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 28.02. spadła do 639 tys. wobec 670 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- zamówienia w przemyśle w styczniu obniżyły się o 1,9% m/m (w grudniu spadły o 4,9% m/m),
- liczba nowych miejsc pracy poza rolnictwem w lutym zmniejszyła się o 651 tys. wobec spadku o 655 tys. w styczniu,
- stopa bezrobocia w lutym wyniosła 8,1% (w styczniu była na poziomie 7,6%).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,7436	1,84%
EUR/PLN	4,7493	1,96%
EUR/USD	1,2658	0,11%

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	3,8327	3,6667	3,9143	2,8530	3,4457
EUR/PLN	4,7928	4,6430	4,9300	3,8834	4,4718
EUR/USD	1,2754	1,2455	1,4055	1,2455	1,2990

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 marca 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (02 – 06 marca 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (02 – 06 marca 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (02 – 06 marca 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (02 – 06 marca 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
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 7478 861