

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 09.11.2009

RYNEK MIEDZI

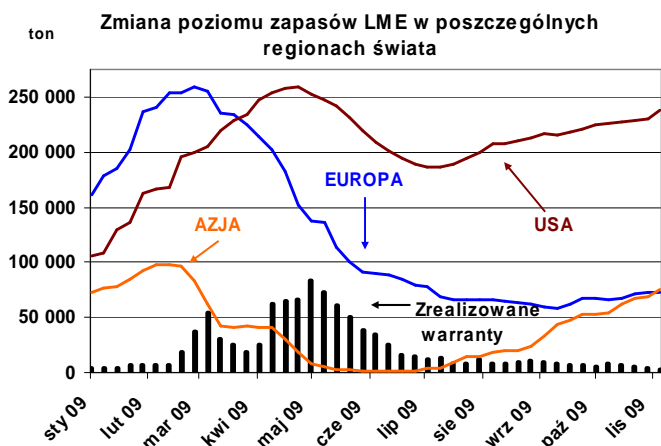
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 372,25 – 6 620 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (6 395,5 USD/t), natomiast najwyższą w środę (6 571 USD/t).

Duża transakcja na rynku złota.

Rynki towarowe wykazały dużą odporność na wahania giełd akcji i wartości dolara w ostatnich dwóch tygodniach i utrzymały ceny na wysokich poziomach. Cena miedzi ma wyraźne problemy z pokonaniem bariery 6 600 USD/t, ale nie wykazuje też chęci powrotu do niższych poziomów. Spadki wydają się być wykorzystywane przez inwestorów jako okazja do zakupów. Istotną informacją ubiegłego tygodnia, która wpłynęła na ponowne osłabienie dolara, była sprzedaż 200 ton złota przez MFV. Od dawna było wiadomo, że organizacja ta będzie chciała spieniężyć część swoich rezerw złota, ale niewielu inwestorów spodziewało się, że tak duży pakiet trafi do Banku Centralnego Indii. Transakcja ta wpłynęła na ustanowienie nowego rekordu notowań złota i pobudziła dyskusje dotyczące dywersyfikacji rezerw walutowych przez banki centralne. Wielu inwestorów wydaje się oczekiwać kolejnych podobnych transakcji, co wspiera ceny tego metalu i osłabia USD. W trakcie ostatniego weekendu trwały obrady przedstawicieli państw G20 gdzie ustalono, że należy kontynuować uruchomione pakiety stymulacyjne w celu utrzymania ożywienia w gospodarce światowej. Taka informacja może uspokoić część inwestorów obawiających się ich zakończenia i wpłynąć na wzrost apetytu na ryzyko.

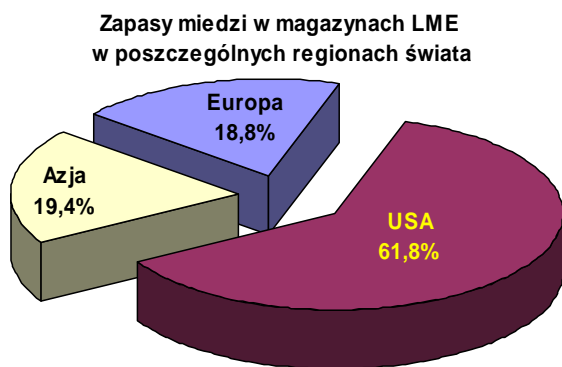
Zapasy rosną.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 14 175 ton i na koniec tygodnia wyniósł 385 575 ton. Największy wzrost wystąpił w USA (8 000 ton). W Azji zapasy metalu zwiększyły się o 6 350 ton, natomiast w Europie spadły o 175 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się o 950 ton do poziomu 2 700 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 1 440 ton i wyniosły 104 275 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych zwiększył się o 2 771 ton i na koniec tygodnia wyniósł 58 970 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 17 586 ton, osiągając poziom 548 820 tony.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Strajku w kopalni Spence ciąg dalszy

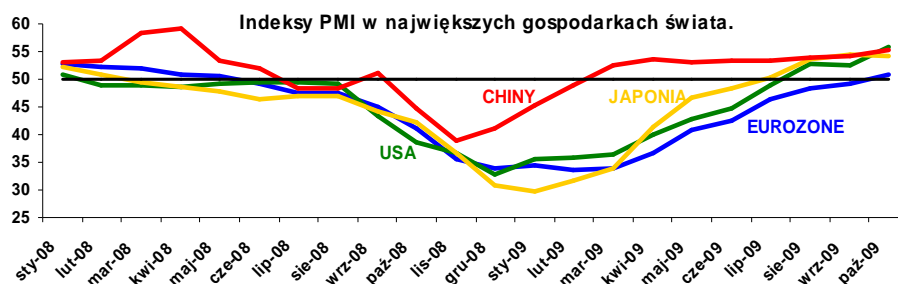
Nie widać końca trwającego od 13 października strajku pracowników w chilijskiej kopalni miedzi Spence. Analitycy rynku podkreślają, że kwestia przyłączenia się do strajku także pracowników kontraktowych, niezatrudnionych bezpośrednio w Spence, ale pracujących w kopalni, jest nadal aktualna. Ze względu na negocjacje pracownicze także w innych kluczowych kopalniach miedzi na świecie, ryzyko przestojów produkcyjnych jest duże. W przypadku zakładu Codelco Norte przedstawiciele pracowników już zapowiadają żądania płacowe zbliżone do ustalenia nowych warunków kontraktów pracowniczych w kopalni Escondida. W najbliższym czasie także BHP Billiton rozpocznie negocjacje nowych kontraktów pracowniczych w kopalni Cerro Colorado w Chile.

Rozbudowa kopalni Sepon w Laosie

Przedstawiciele China Minmetals Non-ferrous Metals Co. zapowiedzieli w ubiegłym tygodniu, że realizowana będzie rozbudowa kopalni miedzi Sepon w Laosie. Poprzedni właściciel Sepon, OZ Minerals, zawiesił pod koniec ubiegłego roku dalsze prace inwestycyjne nakierowane na rozbudowę zakładu. Inwestycje przygotowawcze poczynione przez OZ Minerals pochłonęły do końca 2008 roku 103 mln USD. Nowy właściciel zamierza zainwestować dodatkowo 60 mln USD w celu dokończenia inwestycji. Szacuje się, że produkcja górnicza zwiększy się z poziomu 65 do 83 tys. ton.

Indeksy PMI kontynuują trend wzrostowy

Indeks PMI, prezentujący sytuację w przedsiębiorstwach produkcyjnych na terenie danego kraju, wzrósł w październiku we wszystkich największych gospodarkach świata, co wydaje się sugerować wzrost produkcji przemysłowej w najbliższych miesiącach.



Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex ukształtowała się na 3 listopada 2009 roku na następującym poziomie:

1. Producenci/firmy handlowe/przetwórcy/konsumenci miedzi.

- krótka pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 2 014 kontraktów (3,9%) do poziomu 53 498 kontraktów.

2. Spekulanci (swap dealers).

- długa pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 580 kontraktów (1,4%) do poziomu 42 637 kontraktów.

3. Fundusze inwestycyjne (managed money).

- długa pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 1 335 kontraktów (10%) do poziomu 12 068 kontraktów.

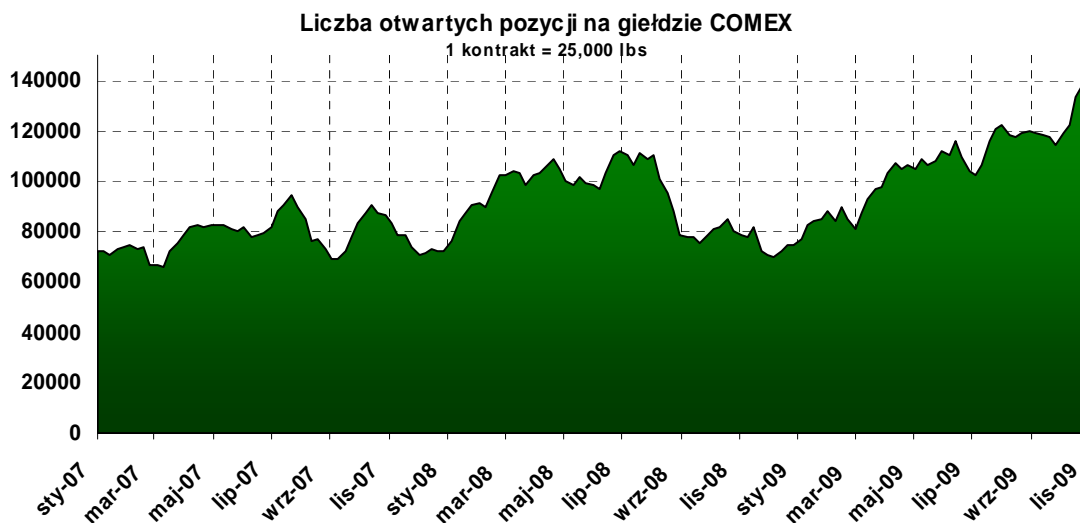
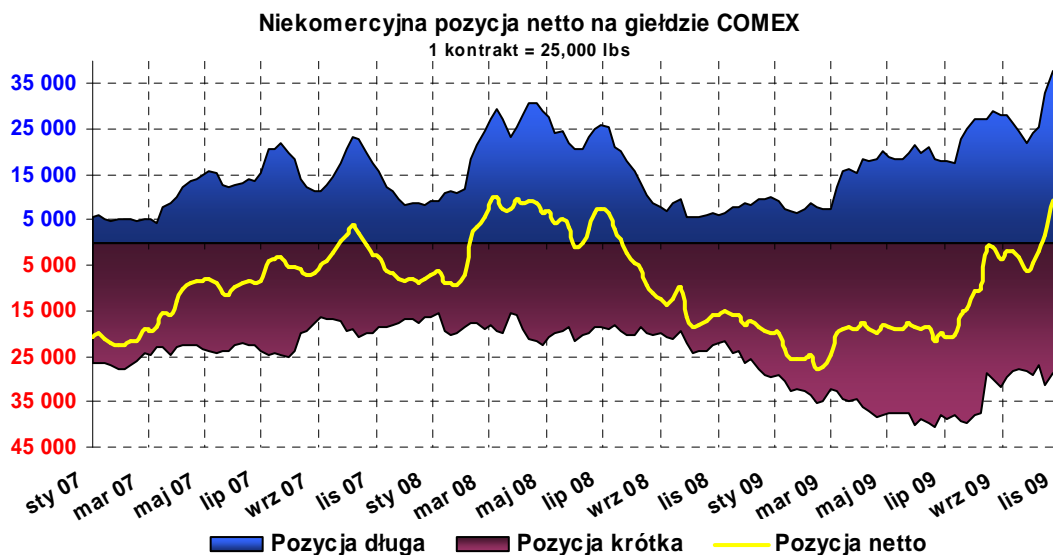
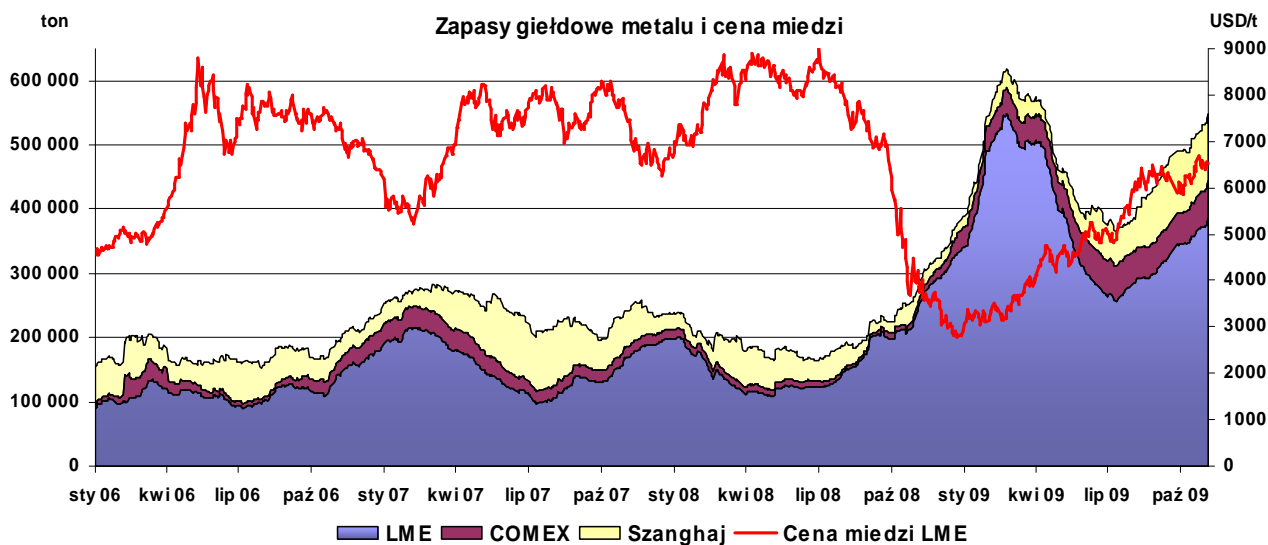
4. Pozostali.

- krótka pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 1 342 kontrakty (30,9%) do poziomu 3 006 kontraktów.

Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 2 231 kontraktów (1,6%) tydzień do tygodnia do najwyższego w historii poziomu 140 662 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	6 532,00	-0,65%	6 561,00	-0,30%
Sn	14 975,00	1,49%	14 950,00	1,70%
Pb	2 320,00	-0,09%	2 330,50	-0,75%
Zn	2 168,00	-1,23%	2 198,00	-0,72%
Al	1 887,00	-0,84%	1 917,50	-0,88%
Ni	17 805,00	-3,57%	17 870,00	-3,17%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.11.2009).

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	6 638,00	6 372,25	6 732,00	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	4 870,76	6 675,50	3 050,50
Sn	13 302,34	15 850,00	10 055,00
Pb	1 624,01	2 447,50	991,50
Zn	1 549,01	2 331,00	1 059,50
Al	1 595,26	2 035,00	1 253,50
Ni	14 322,45	21 070,00	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	385 575	13 375	340 550	45 025
Sn	26 400	-210	7 765	18 635
Pb	130 800	950	45 150	85 650
Zn	426 075	-2 850	253 475	172 600
Al	4 542 100	-16 925	2 338 300	2 203 800
Ni	130 062	3 240	78 822	51 240

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 16,22 – 17,61 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano we wtorek (16,35 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek (17,525 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,53	5,76%
Au	AM FIX	1 095,00	4,83%
	PM FIX	1 096,75	5,46%
Pt	AM FIX	1 362,00	2,56%
	PM FIX	1 347,00	2,05%
Pd	AM FIX	330,00	0,92%
	PM FIX	330,00	1,85%

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 06.11.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,6100	16,2200	18,0700	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	14,1321	17,9900	10,5100
Au	AM FIX	945,52	1095,00	813,00
	PM FIX	945,55	1096,75	810,00
Pt	AM FIX	1168,21	1369,00	915,00
	PM FIX	1166,59	1372,00	918,00
Pd	AM FIX	246,50	336,00	177,00
	PM FIX	246,48	339,00	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 2,8390 – 2,9463

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8390 – 2,9463. Maksymalną wartość kursu zanotowano we wtorek, zaś minimalną w piątek.

Początek tygodnia przyniósł kontynuację osłabienia złotego. Poprawa globalnych nastrojów w drugiej części tygodnia spowodowała ponowne osłabienie amerykańskiej waluty i powrót kursu USD/PLN do poziomów z poprzedniego piątku.

Ludwik Kotecki, pełnomocnik rządu do spraw wprowadzenia euro, powiedział, że nie wyklucza wejścia Polski do ERM2 bez spełnienia kryterium fiskalnego. Kotecki przekonywał, że wprowadzenie euro jest uzasadnione ze względów gospodarczych i politycznych. W połowie 2010 roku powinno być spełnione kryterium inflacyjne i wtedy ma być gotowy narodowy plan wprowadzenia euro. Kotecki poinformował również, że rząd przygotowuje plan konsolidacji finansów publicznych, który ma na celu obniżenie deficytu do 3 proc. PKB w 2012.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wskaźnik nastrojów producentów PMI wyniósł w październiku 48,8 pkt, wobec oczekiwań rynku na poziomie 48,60 pkt.
- Według szacunków Ministerstwa Pracy i Polityki Socjalnej, stopa bezrobocia rejestrowanego w październiku wyniosła 11,0% i w porównaniu do września wzrosła o 0,1 %
- MPiPS szacuje, że liczba ofert pracy zgłoszonych do urzędów pracy w październiku, spadła o 12,7 tys. w stosunku do września i wyniosła 75,1 tys.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,2324 - 4,3280

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,2324 - 4,3280. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Podobnie jak w przypadku kursu USD/PLN po początkowym osłabieniu polskiej waluty względem euro, złoty odrobił całe straty w drugiej części tygodnia. Wydaje się, że informacje z naszego regionu mają niewielki wpływ na kształtowanie się kursów walutowych. Inwestorzy przywiązują większą uwagę do globalnych nastrojów, indeksów giełdowych i wartości USD.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Sprzedaż detaliczna we wrześniu spadła w strefie euro o 3,6% r/r, podczas gdy rynek spodziewał się spadku o 2,4 %
- Wskaźnik optymizmu producentów PMI w październiku wyniósł 20,7 pkt., zgodnie z oczekiwaniami analityków
- Europejski Bank Centralny pozostawił główną stopę procentową bez zmian (1%), podczas czwartkowego spotkania.
- Ceny producentów w strefie euro zanotowały 7,7 % spadek o we wrześniu w ujęciu r/r

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4623 – 1,4917

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4623 - 1,4917. Minimalną wartość kursu zanotowano we wtorek, a maksymalną w czwartek.

Pomimo zatrzymania spadków indeksów giełdowych korekta kursu EURUSD była kontynuowana na początku tygodnia. Komunikat FED o prawdopodobnym pozostawieniu stóp procentowych na obecnym poziomie przez dłuższy czas oraz lepsze dane o wydajności pracy przyczyniły się do ponownego osłabienia amerykańskiej waluty.

Dane makroekonomiczne w USA

Informacje o sprzedaży dużego pakietu złota (200 ton) przez MFW Bankowi Centralnemu Indii ponownie pobudziły dyskusje o dywersyfikacji rezerw walutowych banków centralnych. Inwestorzy spodziewają się kolejnych podobnych transakcji w najbliższym czasie, zwłaszcza, że MFW ma do sprzedania jeszcze jeden pakiet złota. Informacje o dywersyfikacji rezerw walutowych wpływają na osłabienie waluty USA.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wskaźnik optymizmu producentów ISM PMI dla października pokazał wartość 55,7 pkt. wobec oczekiwań rynkowych na poziomie 53,0 pkt.
- Stopa bezrobocia w USA wyniosła w październiku 10,2, podczas gdy analitycy oczekiwali 9,9%.
- W październiku w sektorach pozarolniczych ubyło 190 tys. miejsc pracy. Analitycy spodziewali się utraty 175 tys. miejsc pracy.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8485	-0,38%
EUR/PLN	4,2437	0,02%
EUR/USD	1,4862	0,42%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9463	2,8390	3,9143	2,7555
EUR/PLN	4,3280	4,2324	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4917	1,4623	1,5061	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,1710	3,8978	2,7750
EUR/PLN	4,3602	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3807	1,5020	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* (02 – 06 listopada 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (02 – 06 listopada 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (02 – 06 listopada 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (02 – 06 listopada 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (02 – 06 listopada 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (02 – 06 listopada 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (02 – 06 listopada 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (02 – 06 listopada 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (02 – 06 listopada 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
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157