

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.08.2009

RYNEK MIEDZI

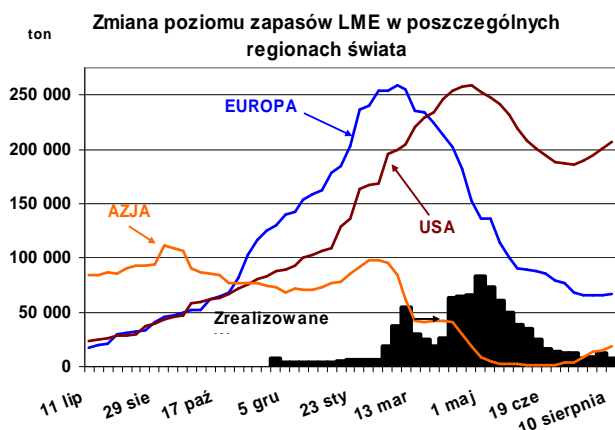
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 765 – 6 235 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w środę. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (5 917 USD/t), natomiast najwyższą w środę (6 132 USD/t).

Wzrosty na rynku towarowym.

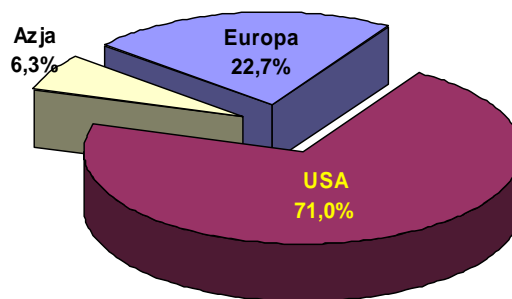
Ubiegły tydzień rozpoczął się od bardzo dynamicznych wzrostów, które objęły zarówno amerykański rynek akcji, jak również wszystkie metale podstawowe. Cena miedzi przekroczyła w ubiegłym tygodniu w notowaniach ciągłych 6 200 USD/t, poziom ostatni raz obserwowany w październiku 2008 roku. W ujęciu złotówkowym, poziom z ubiegłego tygodnia wielkości 18 tys. zł za jedną tonę to najwyższe notowania od lipca ubiegłego roku. Wzrost notowań miedzi oparty był z jednej strony na mocnym osłabieniu dolara amerykańskiego względem euro z początku tygodnia, z drugiej na serii dobrych danych z wielu gospodarek świata. Istotną publikacją z ostatniego tygodnia były optymistyczne dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych, które pokazały pierwszy spadek bezrobocia od kwietnia ubiegłego roku. Pozytywnie zadziałały także na inwestorów dobre dane indeksu PMI oraz lepsze od oczekiwanych zamówienia w przemyśle w największej gospodarce świata. Coraz bardziej wyraźne są także efekty pakietu stymulującego w Chinach. Sprzedaż samochodów osobowych odnotowała kolejny silny wzrost i w lipcu zwiększyła się w Państwie Środka o 70% rok do roku.

Zapasy LME w górę.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 11 250 ton i na koniec tygodnia wyniósł 292 125 ton. Największa zmiana wystąpiła w USA (+7 175 ton). W Azji zapasy zwiększyły się o 3 325 ton, a w Europie o 750 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 12 299 ton i wyniosły 63 434 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 845 ton do poziomu 54 112 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 22 704 ton, osiągając poziom 409 671 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

***Collahuasi
wyprodukuje więcej
miedzi w II niż
w I połowie roku***

Kopalnia odkrywkowa Collahuasi wyprodukuje więcej miedzi w drugiej połowie 2009 roku niż w pierwszej, pomimo awarii centrali sterującej taśmociągami transportującym urobek z kopalni, powiedział w ubiegłym tygodniu przedstawiciel Xstraty. Spółka poinformowała, że w pierwszych sześciu miesiącach 2009 roku kopalnia wyprodukowała 247 955 ton miedzi, co wskazuje na wzrost o 11% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Dwa tygodnie temu spółka poinformowała, że wskutek eksplozji w centrali sterującej taśmociągami, produkcja miedzi w 2009 roku będzie mniejsza o 20 tys. ton.

Collahuasi, jedna z największych kopalni miedzi w Chile, wyprodukowała 464 tys. ton miedzi w 2008 roku. Xstrata i Anglo American posiadają po 44% udziałów w kopalni, pozostałą część udziałów mają japońskie huty.

***Russian Technologies
zamierza inwestować
w złożę Udokan Copper***

Rosyjska, państwowa spółka Russian Technologies wraz z partnerami zamierza zainwestować w ciągu najbliższych dwóch - trzech lat 3 mld dolarów w złożę miedzi Udokan. Obecnie spółki prowadzą rozmowy z rosyjskimi bankami na temat finansowania inwestycji. Planowana produkcja miedzi z syberyjskiej kopalni szacowana jest na 130 tys. ton miedzi rocznie.

***Barrick Gold szuka
możliwości przejęć***

Przedstawiciele Barrick Gold Corporation, największego producenta górniczego złota, powiedzieli w ostatnim tygodniu, że spółka skoncentrowana jest obecnie na analizie potencjalnych spółek do przejęcia. Barrick zamierza wziąć pod uwagę złoża złota, które zawierają także miedź.

***Zambia – dane o
produkcji miedzi***

Produkcja miedzi w Zambii obniżyła się o 8,2% kwartał do kwartału do 167 tys. ton metalu w II kwartale 2009 roku. W ujęciu rok do roku produkcja w II kwartale bieżącego roku była o 20,3% wyższa. W pierwszej połowie roku produkcja górnicza metalu sięgnęła 310 tys. ton, co oznacza wzrost o 28,3% rok do roku.

Łączna produkcja miedzi w Zambii w 2008 roku wyniosła 605 tys. ton, w 2007 roku – 522 tys. ton metalu. Wzrost produkcji miedzi w Zambii odbywa się m.in. dzięki uruchomieniu produkcji w kopalni Lumwana od kwietnia bieżącego roku. Planowana produkcja roczna ma kształtować się na poziomie 170 tys. ton miedzi rocznie. Właścicielem kopalni jest spółka Equinox Minerals, która jest notowana na giełdzie w Australii i Kanadzie.

***Krótką niekomercyjną
pozycją netto
na giełdzie Comex***

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 4 sierpnia na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 3 921 kontraktów (-26,9%) i wyniosła 10 654 kontrakty. Stało się to za sprawą spadku liczby krótkich pozycji o 1 900 kontraktów, tj. 4,8% do poziomu 37 910 oraz zwiększenia długich pozycji (wzrost o 2 021 kontraktów, tj. 8,0% do poziomu 27 256). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 1 446 kontraktów (1,2%) tydzień do tygodnia do poziomu 121 904 kontraktów.

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	5 964,00	3,72%	5 971,00	4,57%
Sn	14 850,00	-1,00%	14 550,00	-0,72%
Pb	1 815,50	-1,47%	1 835,00	-1,45%
Zn	1 822,00	4,23%	1 847,00	5,36%
Al	1 972,00	5,82%	2 005,00	6,23%
Ni	19 505,00	10,51%	19 505,00	9,73%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.08.2009).

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	6 235,00	5 765,00	6 235,00	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	4 287,13	6 132,00	3 050,50
Sn	12 632,43	15 850,00	10 055,00
Pb	1 401,39	1 949,00	991,50
Zn	1 377,86	1 872,50	1 059,50
Al	1 477,91	2 015,50	1 253,50
Ni	12 603,13	20 075,00	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	292 125	11 250	340 550	-48 425
Sn	18 670	265	7 765	10 905
Pb	114 050	6 475	45 150	68 900
Zn	433 525	40 300	253 475	180 050
Al	4 562 650	2 000	2 338 300	2 224 350
Ni	106 044	156	78 822	27 222

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 13,87 – 15,03 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano we wtorek (14,08 USD/troz), natomiast najwyższą w środę i czwartek (14,67 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,65	7,48%
Au	AM FIX	960,50	2,56%
	PM FIX	956,00	1,81%
Pt	AM FIX	1 237,00	4,30%
	PM FIX	1 260,00	5,97%
Pd	AM FIX	270,00	4,65%
	PM FIX	271,00	5,86%

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 07.08.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	15,0300	13,8700	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	13,2425	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	919,55	989,75	813,00
	PM FIX	919,60	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1113,35	1293,00	915,00
	PM FIX	1111,64	1281,00	918,00
Pd	AM FIX	223,29	280,00	177,00
	PM FIX	223,13	277,00	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 2,8180 - 2,9201

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8180 - 2,9201. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, zaś minimalną we wtorek.

Po wyraźnym umocnieniu złotówki na początku tygodnia, przez kolejne dni kurs USDPLN charakteryzował się trendem wzrostowym. Dolar uległ umocnieniu, pomimo całkiem pozytywnych danych z gospodarki USA (szczególnie wskaźników optymizmu producentów). Jednak opublikowany w piątek, znacznie lepszy od oczekiwań raport o zatrudnieniu poza rolnictwem, stał się impulsem, który wpłynął na osłabienie dolara.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wskaźnik PMI wyniósł w lipcu 46,5 pkt., najwyższego poziomu od roku. W czerwcu wskaźnik pokazał 43,0 pkt., zaś w lipcu analitycy spodziewali się 43,7 pkt.. Wskaźnik ten opisuje oczekiwania menedżerów logistycznych, co do przyszłych warunków na rynku.
- Ministerstwo Finansów opublikowało prognozę inflacji w lipcu. Według projekcji inflacja powinna się ustabilizować na poziomie 3,5% r/r.
- Krajowy Rejestr Długów udostępnił dane, z których wynika, że od kwietnia do lipca, w Polsce przybyło 30 tys. firm niespłacających na czas swoich zobowiązań, a zadłużenie przedsiębiorstw wzrosło o 2 mld PLN.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0737 - 4,1870

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0737 - 4,1870. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w poniedziałek.

Ubiegły tydzień przyniósł dużą zmienność w notowaniach kursu EURPLN. Po mocnym osłabieniu euro w pierwszej części tygodnia, waluta europejska odrabiała tą stratę w stosunku do złotego, aż do końca tygodnia. W piątek jednak ponownie kurs EURPLN spadł do poziomów obserwowanych na początku tygodnia.

Po pozostawieniu stóp procentowych bez zmian prezes EBC Jean Claude Trichet powiedział w trakcie konferencji prasowej, że znajdują się one obecnie na optymalnym poziomie. Ponadto stwierdził, że gospodarka europejska nie powróci na drogę wzrostu wcześniej niż w przyszłym roku. Oznacza to, że nie należy spodziewać się w najbliższym czasie żadnych zmian w poziomie stóp procentowych.

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

- Wartość wskaźnika PMI w sektorze usług wyniosła w lipcu 45,7 pkt., co odpowiadało przewidywaniom analityków (45,5 pkt.). Czerwcowy odczyt wskaźnika pokazał 44,7 pkt..
- Inflacja PPI w czerwcu wyniosła -6,6% r/r, co oznacza, że deflacja w strefie euro stale się powiększa (w maju -5,8 r/r)
- Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii wyniosła w czerwcu -11,1 % r/r. Jest to wynik nieco lepszy zarówno od oczekiwań analityków (-11,4 %r/r), jak i wartości z poprzedniego miesiąca (-11,9% r/r)
- Bank EBC pozostawił stopy procentowe bez zmian (1,0%), na najniższym poziomie w historii.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4152 - 1,4446

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4152 - 1,4446. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Na początku tygodnia wzrost apetytu na ryzyko przyczynił się do osłabienia dolara do 1,44 za euro, a następnie kurs EURUSD ustabilizował się w wąskim przedziale wokół tego poziomu. W piątek nastąpiło umocnienie dolara, które przybrało na sile po opublikowaniu danych o zatrudnieniu poza rolnictwem USA.

Informacje o stabilizacji spadków zatrudnienia na amerykańskim rynku pracy wprowadziły pozytywny nastrój na rynkach finansowych. Wygenerowanie większej ufności konsumentów, może poprawić perspektywy dla wzrostu konsumpcji, a tym samym może mieć istotne znaczenie dla dalszej ścieżki ożywienia gospodarczego.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wskaźnik PMI w sektorze przemysłowym w lipcu wyniósł 48,9 pkt. i okazał się wyższy od oczekiwań analityków (46,2 pkt.).
- Raport ADP opisujący zmiany zatrudnienia w sektorze prywatnym, pokazał, że w lipcu pracę straciło 371 tys. osób. Jest to wynik gorszy od oczekiwań analityków (-345 tys.), ale jednocześnie lepszy od danych z poprzedniego miesiąca (-473 tys.).
- Stopa bezrobocia w USA spadła w lipcu do 9,4% z 9,5% obserwowanych w czerwcu.
- Znacznie lepsze od oczekiwań analityków okazały się dane o zatrudnieniu poza rolnictwem. Spadek liczby zatrudnionych wyniósł 247 tys., podczas gdy rynek oczekiwał spadku o 320 tys.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9021	3,72%
EUR/PLN	4,1688	-1,00%
EUR/USD	1,4357	-1,47%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9201	2,8180	3,9143	2,8180
EUR/PLN	4,1870	4,0737	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4446	1,4152	1,4446	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,3005	3,8978	2,8465
EUR/PLN	4,4368	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3476	1,4410	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* (3 – 7 sierpnia 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (3 – 7 sierpnia 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (3 – 7 sierpnia 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (3 – 7 sierpnia 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (3 – 7 sierpnia 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (3 – 7 sierpnia 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@kg hm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kg hm.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kg hm.pl	tel. (076) 7478 157