

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.05.2009

RYNEK MIEDZI

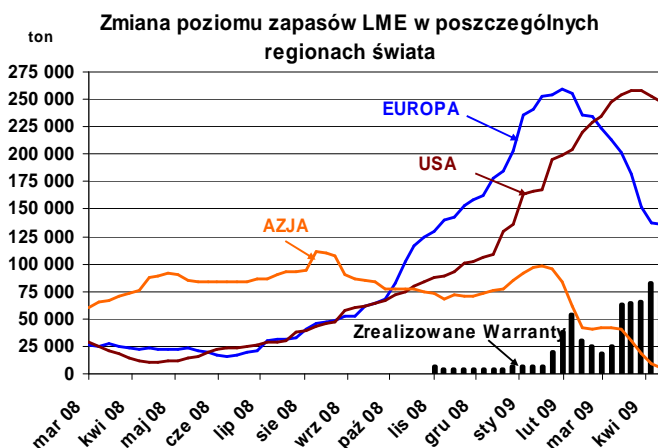
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 508 – 4 848 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (4 591 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (4 760 USD/t).

Rosną ceny wszystkich metali.

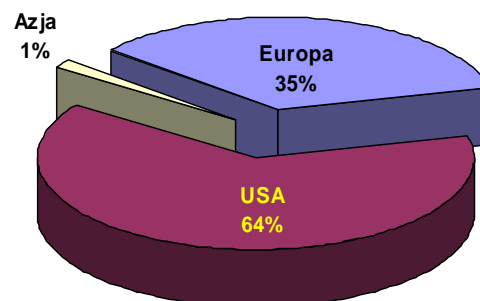
Ubiegły tydzień przyniósł wzrosty cen wszystkich metali. Najwięcej, ponad 10%, zyskały nikiel, ołów i cyna. Aluminium zdrożało niewiele ponad 2 %. W przypadku tego metalu, pomimo znaczących cięć w jego produkcji, cały czas obserwowany jest przyrost zapasów giełdowych. Ale nawet ten metal zyskał 21% od swojego minimum z lutego bieżącego roku. Może to oznaczać korektę wcześniejszych, głębokich spadków lub ogólną poprawę w postrzeganiu rynku towarowego przez inwestorów. W ostatnich miesiącach zyskały wszystkie metale. Największe wzrosty zanotował rynek miedzi, który od początku roku wzrósł o 55%, natomiast od minimum z końca grudnia 2008 r. zyskał już 72%. W ostatnich tygodniach zaczęły się pojawiać informacje o zwiększeniu zaangażowania w rynek towarowy przez duże fundusze inwestycyjne, które postrzegają niskie ceny jako dobrą okazję do długoterminowych inwestycji. Rynek towarowy nadal postrzegany jest jako potencjalnie chroniący przed inflacją i ewentualną słabością waluty amerykańskiej oraz jako metoda dywersyfikacji aktywów. Wielu analityków spodziewa się spadku cen metali w drugiej części roku ze względu na tradycyjnie słabszy popyt w miesiącach letnich. Jednocześnie część inwestorów długoterminowych może być zainteresowana wykorzystaniem niższych cen do zajęcia pozycji na rynku.

Spadki zapasów miedzi wyhamowują??

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 9 550 ton i na koniec tygodnia wyniósł 389 000 ton. Największy spadek wystąpił w magazynach zlokalizowanych w USA (o 5 500 ton). W lokalizacjach azjatyckich zapasy spadły o 3 275 ton, natomiast w Europie zaledwie o 775 ton. Ilość zrealizowanych warrantów obniżyła się o ok. 10 tys. ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Zapasy w Szanghaju wzrosły, na giełdzie Comex bez zmian.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 8 626 ton i wyniosły 27 690 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych nie zmienił się i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 48 056 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 1 074 tony, osiągając poziom 464 746 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Konsumpcja miedzi przez sektor energetyczny w Chinach 6% do góry w 2009 roku

Według analiz Beijing Antaika Development, państwowej agencji informacyjnej na temat metali nieżelaznych, zużycie miedzi przez sektor energetyczny w Chinach wzrosło w 2009 roku o 6-7%. W 2008 roku było to 2,2 mln ton metalu. Tymczasem według Wire and Cable Industries Association z Szanghaju, wzrost zużycia miedzi w tym obszarze w Państwie Środka ma wzrosnąć nawet o 10% za sprawą zwiększonych nakładów finansowych w ramach pakietu stymulującego. Według analiz agencji Antaika, pomimo, że szacowany na 4 biliony yuanów (584 mld dolarów) plan stymulujący w Chinach z pewnością pozytywnie wpłynie na konsumpcję miedzi w długim terminie, to jego wpływ na zużycie miedzi w najbliższych miesiącach będzie ograniczony. Antaika Development podało jednocześnie, że pomimo stabilnej sytuacji w przemyśle energetycznym, popyt na miedź w obszarze produkcji klimatyzatorów oraz artykułów gospodarstwa domowego jest „relatywnie słaby”.

Strajk w chilijskiej kopalni Lomas Bayas

Pracownicy posiadanej przez Xstratę kopalni Lomas Bayas w północnym Chile rozpoczęli w środę 6 maja bezterminowy strajk. Związki zawodowe nie zgadzają się na zaproponowany przez zarząd wskaźnik wzrostu płac. Produkcja miedzi w kopalni odbywa się metoda SX-EW i w 2008 roku wyniosła 75 tys. ton (około 1,5% całkowitej produkcji w Chile). Obszar eksploatacyjny kopalni Lomas Bayas został w 2008 roku znacząco zwiększony, dzięki czemu możliwy był wzrost wydobycia miedzi o około 25%.

Chiny subsydują sprzedaż kwasu siarkowego Yunnan Copper

Yunnan Copper, trzecia największa spółka hutnicza miedzi w Chinach, otrzyma specjalne subsydia związane ze sprzedażą kwasu siarkowego. Propozycja lokalnych władz chińskich dopłat do sprzedaży kwasu siarkowego pojawiła się już pod koniec ubiegłego roku, ale decyzja podjęta została dopiero teraz. Yunnan Copper dostanie od lokalnych władz chińskich 50% zwrot odprowadzonego podatku VAT ze sprzedaży kwasu siarkowego. Zwrot 50% VAT-u obejmie także przeszłą sprzedaż, począwszy od 1 stycznia 2009 roku.

Wyniki produkcyjne Xstraty za I kwartał 2009

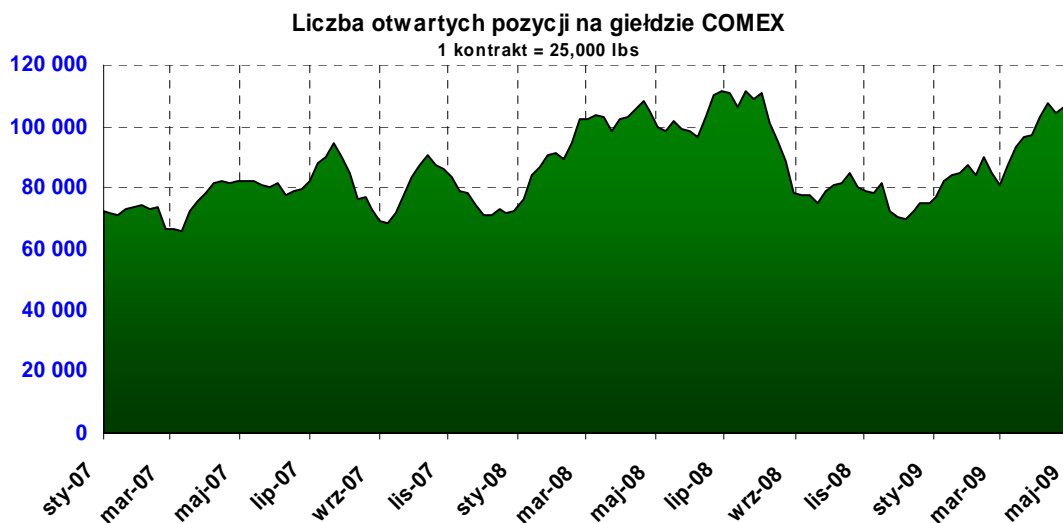
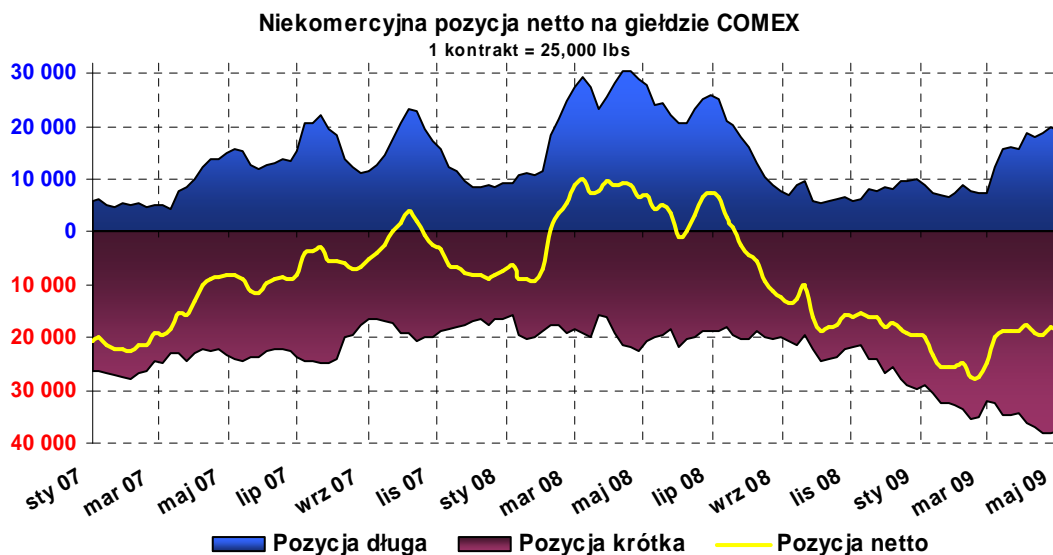
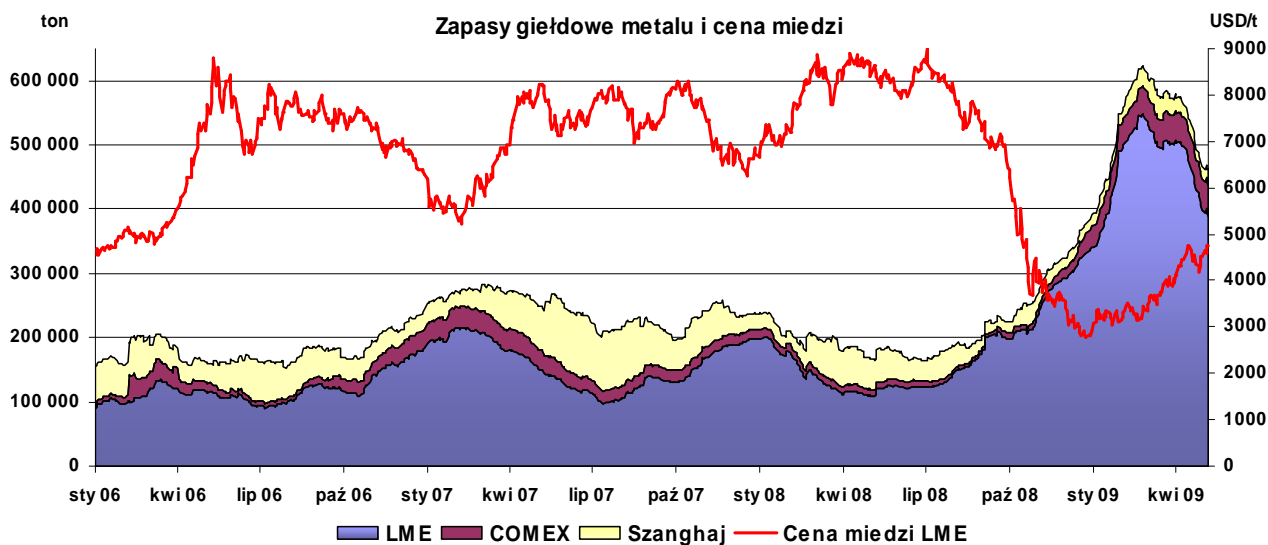
Produkcja miedzi rafinowanej w spółce Xstrata wyniosła w I kwartale 2009 roku 186,5 tys. ton metalu i była o 8,9% niższa w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzedzającym. Produkcja górnicza miedzi ukształtowała się na poziomie 217 tys. ton, co oznacza spadek jedynie o 3% w stosunku do I kwartału 2008 roku. Produkcja metalu zmniejszyła się w największym stopniu w kopalniach Ernest Henry oraz Tintaya, przede wszystkim za sprawą malejącej zawartości miedzi w rudzie. Xstrata zmagala się także w ostatnich miesiącach z problemem znaczącego spadku popytu na kwas siarkowy. Kanadyjskie huty Xstraty: Montcalm, Reglan oraz Sudbury Division zmuszone były do ograniczenia produkcji ze względu na wyczerpanie możliwości gromadzenia zapasów kwasu siarkowego.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 5 maja na giełdzie Comex zwiększyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 653 kontrakty (3,7%) i wyniosła 18 538 kontraktów. Stało się to za sprawą spadku liczby krótkich pozycji o 335 kontraktów, tj. 0,9% do poziomu 37 530 oraz zmniejszenia długich pozycji (spadek o 998 kontraktów, tj. 4,9% do poziomu 18 992). Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 1 551 kontraktów (1,5%) tydzień do tygodnia do poziomu 104 619 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	4 752,00	5,58%	4 764,00	5,49%
Sn	14 340,00	11,99%	14 100,00	13,03%
Pb	1 473,50	10,42%	1 484,50	9,96%
Zn	1 541,00	6,39%	1 560,00	5,83%
Al	1 515,50	2,29%	1 557,00	2,54%
Ni	13 255,00	14,22%	13 305,00	14,21%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.05.2009).

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	4 848,00	4 508,00	4 925,00	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	3 724,98	4 766,00	3 050,50
Sn	11 325,85	14 340,00	10 055,00
Pb	1 225,45	1 525,00	991,50
Zn	1 240,05	1 589,00	1 059,50
Al	1 381,84	1 575,00	1 253,50
Ni	10 727,95	13 420,00	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	389 000	-9 700	340 550	48 450
Sn	12 610	50	7 765	4 845
Pb	73 325	1 000	45 150	28 175
Zn	325 900	-3 050	253 475	72 425
Al	3 858 550	66 250	2 338 300	1 520 250
Ni	113 040	-1 164	78 822	34 218

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 – 14,13 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 (13,11 USD/troz), natomiast najwyższą w czwartek (14,01 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,90	14,40%
Au	AM FIX	917,50	4,08%
	PM FIX	907,00	2,54%
Pt	AM FIX	1 154,00	5,29%
	PM FIX	1 149,00	6,78%
Pd	AM FIX	241,00	13,41%
	PM FIX	242,00	14,15%

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 08.05.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,1300	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	12,6232	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	903,99	989,75	813,00
	PM FIX	904,06	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1062,91	1229,00	915,00
	PM FIX	1060,84	1222,00	918,00
Pd	AM FIX	207,06	241,00	177,00
	PM FIX	206,94	242,00	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 3,1810-3,3344

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1810-3,3344. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Złoty pozostawał silny wobec dolara

W minionym tygodniu złoty wyraźnie umacniał się wobec waluty amerykańskiej. Głównym powodem było obniżenie awersji do ryzyka na globalnych rynkach finansowych oraz informacja o przyznaniu przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) elastycznej linii kredytowej dla Polski w wysokości 20,58 mld USD (zgodnie z wystosowanym przez Polskę wnioskiem). Siły złotego nie zaburzyła nawet ogłoszona przez Komisję Europejską (KE) weryfikacja prognozy wzrostu gospodarczego Polski. Według nowych szacunków w 2009 r. PKB wyniesie -1,4%, a w 2010 r. dynamika PKB wzrośnie do 0,8%. Przewidywane przez KE wartości są jednymi z najwyższych w Unii Europejskiej.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,2930-4,4178

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,2930-4,4178. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w czwartek.

Złoty testuje 4,30/EUR

Notowania eurozłotego, podobnie jak dolarzłotego pozostawały w ubiegłym tygodniu na niższych poziomach. Pozytywne nastroje na światowych rynkach oraz informacja MFW wsparły złotego wobec głównych walut. Przez moment złoty testował poziom 4,30 za 1 euro. Nie został on jednak trwale przebity, a piątkowa sesja zakończyła się na poziomie EUR/PLN 4,3395.

Decyzje banków centralnych:

- **ECB - obniżył stopy procentowe - główna wynosi 1,00%**
- **Bank Anglii - bez zmian, główna stopa nadal wynosi 0,5%**
- **Bank Czech - obniżył stopy procentowe - główna wynosi 1,50%**

Na posiedzeniu w dniu 07.05. Europejski Bank Centralny zredukował stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Aktualnie stopy procentowe wynoszą: repo 1,00%, kredytowa 1,75% (obniżka o 50 pkt. bazowych), a depozytowa 0,25% (utrzymana na dotychczasowym poziomie). W komunikacie po spotkaniu przedstawiono, że podjęte działania mają na celu stymulację aktywności kredytowej zarówno banków centralnych, jaki i komercyjnych. Podejmowane będą również dalsze działania, które wpłyną na poprawę sytuacji na rynkach finansowych (m.in. skup denominowanych w euro zabezpieczanych papierów dłużnych).

Tego samego dnia na posiedzeniu:

- Bank Anglii zdecydował, zgodnie z oczekiwaniami, o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie, tj. 0,5%.
- Bank centralny Czech obniżył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 1,50%.

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

- wskaźnik PMI w usługach w kwietniu wzrósł do 43,8 pkt. z 40,9 pkt. w marcu,
- sprzedaż detaliczna w marcu spadła o 0,6% m/m i 4,2% r/r (w lutym obniżyła się o 0,3% m/m i 4,0% r/r),
- zamówienia w przemyśle Niemiec w marcu spadły o 3,3% m/m (w lutym obniżyły się o 3,1% m/m),
- produkcja przemysłowa Niemiec w marcu nie uległa zmianie, w lutym zmniejszyła się o 3,4%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3209-1,3650

EUR/USD zakończył piątkową sesję powyżej 1,36.

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3209-1,3650. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Pierwsza połowa tygodnia upłynęła spokojnie dla notowań eurodolara, które utrzymywały się w wąskim paśmie wyznaczonym w poprzednich dniach. Jednak kumulacja danych makroekonomicznych zaprezentowanych w końcówce tygodnia (m.in. lepsze od oczekiwanych odczyty PMI ze strefy euro, ISM i dane z rynku nieruchomości w USA) wpłynęły na wzrost apetytu na ryzyko. Silne piątkowe umocnienie euro do dolara spowodowało przebicie poziomu 1,35. Na zamknięcie sesji kwotowania EUR/USD wyniosły 1,3646.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż nowych domów w marcu wzrosła o 3,2% m/m (w lutym zwiększyła się o 2,0% m/m),
- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w kwietniu wzrósł do 43,7 pkt. wobec 40,8 pkt. w marcu,
- w sektorze prywatnym liczba miejsc pracy zmniejszyła się w kwietniu o 491 tys. (w marcu obniżyła się o 742 tys.),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 02.05. spadła do 601 tys. wobec 635 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza rolnictwem w kwietniu spadła o 539 tys. (w marcu zmniejszyła się o 699 tys.),
- wskaźnik stopy bezrobocia w kwietniu zwiększył się do 8,9% (w marcu był na poziomie 8,5%).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2419	-1,34%
EUR/PLN	4,3511	-0,75%
EUR/USD	1,3425	1,13%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3344	3,1810	3,9143	2,8530	3,4405
EUR/PLN	4,4178	4,2930	4,9300	3,8834	4,4705
EUR/USD	1,3650	1,3209	1,4055	1,2455	1,3104

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* (05 – 08 maja 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (05 – 08 maja 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (05 – 08 maja 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (05 – 08 maja 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (05 – 08 maja 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