

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 12.01.2009

RYNEK MIEDZI

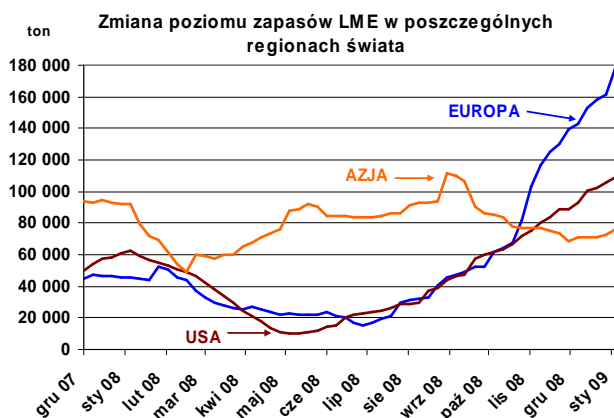
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 115 – 3 570 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w środę. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 3 101,5 USD/t oraz 3 390,5 USD/t.

Zmiana składu indeksów towarowych.

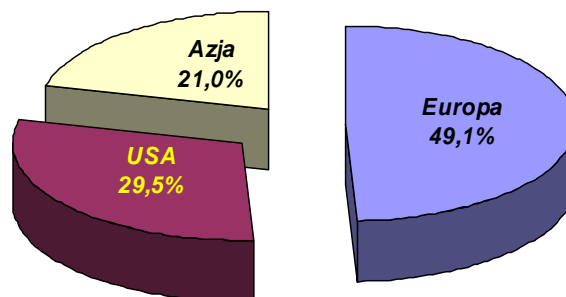
Początek ubiegłego tygodnia przyniósł kontynuację tendencji wzrostowej zapoczątkowanej na przełomie roku. Rozpoczął się zapowiadany wcześniej proces zmiany udziału poszczególnych metali w indeksach rynku towarowego. W środę cena miedzi w notowaniach ciągłych osiągnęła 3 570 USD/t. W drugiej połowie tygodnia można było zaobserwować realizację zysków i piątkowy *settlement* wypadł na niższym poziomie. W dalszym ciągu widoczny jest dynamiczny przyrost zapasów giełdowych, zwłaszcza w Europie i USA. W ostatnim tygodniu wyraźnie wzrosła różnica cen pomiędzy giełdami w Szanghaju i Londynie, co wpłynęło na zwiększone zainteresowanie arbitrażem i wyraźny wzrost obrotów w porównaniu do ostatnich tygodni. Zazwyczaj pojawienie się dodatniej różnicy cen pomiędzy giełdami (ceny uwzględniające podatki wyższe w Chinach niż na LME) wpływa na wzrost chińskiego importu w kolejnych tygodniach.

Kolejny znaczący wzrost zapasów LME.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 23 025 ton i na koniec tygodnia wyniósł 363 575 ton. Największe wzrosty wystąpiły w lokalizacjach europejskich (16 575 ton). W USA poziom zapasów wzrósł o 2 875 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 3 575 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Zapasy na trzech giełdach już powyżej 400 tys. ton.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 4 914 tony osiągając poziom 22 736 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 743 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 35 257 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 28 682 tony, osiągając poziom 421 568 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

LS-Nikko Copper zmniejsza produkcję miedzi

LS-Nikko Copper zmniejszy produkcję katod miedzianych o 10% ze względu na słabnący popyt na metal. Południowokoreańska spółka wyprodukuje w 2009 roku 515 tys. ton katod. Joint venture pomiędzy południowokoreańską LS Corp oraz Nippon Mining&Metals, Mitsui Mining&Smelting i Marubeni posiada zdolności produkcyjne huty w wysokości 560 tys. ton rocznie.

Zmniejszenie popytu obserwowane w ostatnim czasie wywołało ograniczenia produkcji w części hut miedzi. Pan Pacific Copper, największa spółka hutnicza miedzi w Japonii, zmniejszył produkcję w okresie październik 2008 – marzec 2009 o 5%, zaś druga co do wielkości spółka hutnicza w Japonii Sumitomo Metal planuje redukcję wielkości 7%.

Zmniejszenie produkcji zapowiedziała także największa spółka hutnicza miedzi w Chinach, Tongling Nonferrous Metals Group. Przedstawiciele spółki nie podali jeszcze wielkości planowanego ograniczenia produkcji.

Codelco dostanie dotację rządową wielkości 1 mld USD

Codelco, największy producent miedzi górniczej i rafinowanej na świecie, otrzyma od rządu dotację wielkości 1 mld dolarów na ekspansję. Pomoc finansowa ma pomóc Codelco w realizacji wycenianego na 1,8 mld USD programu inwestycyjnego. Spadek notowań miedzi oraz zaostrożenie warunków kredytowych zmusiła m.in. takie spółki jak Freeport Mc-Moran Copper&Gold oraz BHP Billiton do opóźnienia lub rezygnacji z części projektów inwestycyjnych. Utrzymanie programu inwestycyjnego w Codelco jest częścią chilijskiego planu stymulującego aktywność gospodarczą (4 mld USD) zaprezentowanego przez prezydenta Michelle Bachelet.

Niskie notowania surowców przełożyły się na znaczący spadek kapitalizacji większości spółek górniczych. Dla firm o silnej pozycji rynkowej oraz potencjale pozyskania kapitału stwarza to obecnie atrakcyjne możliwości przejęć.

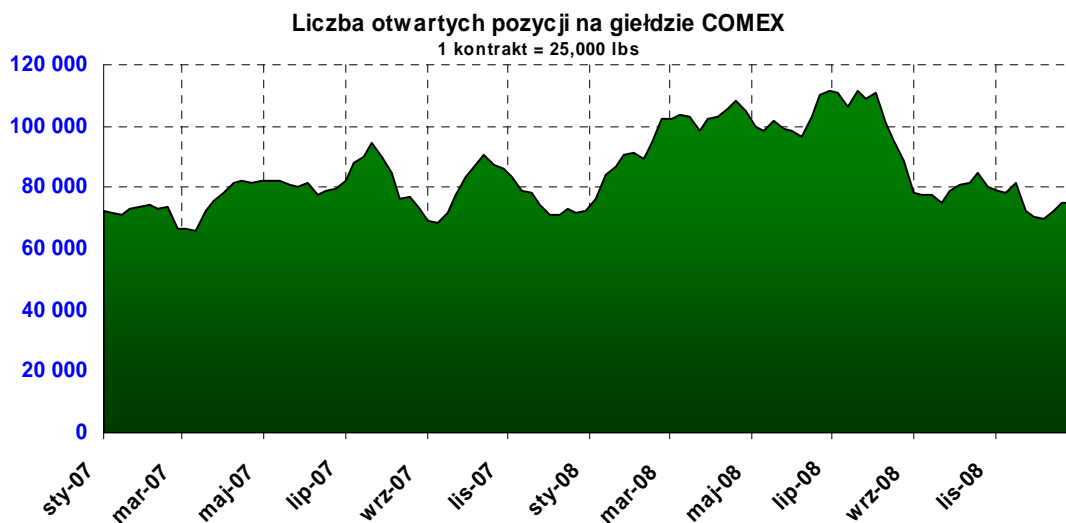
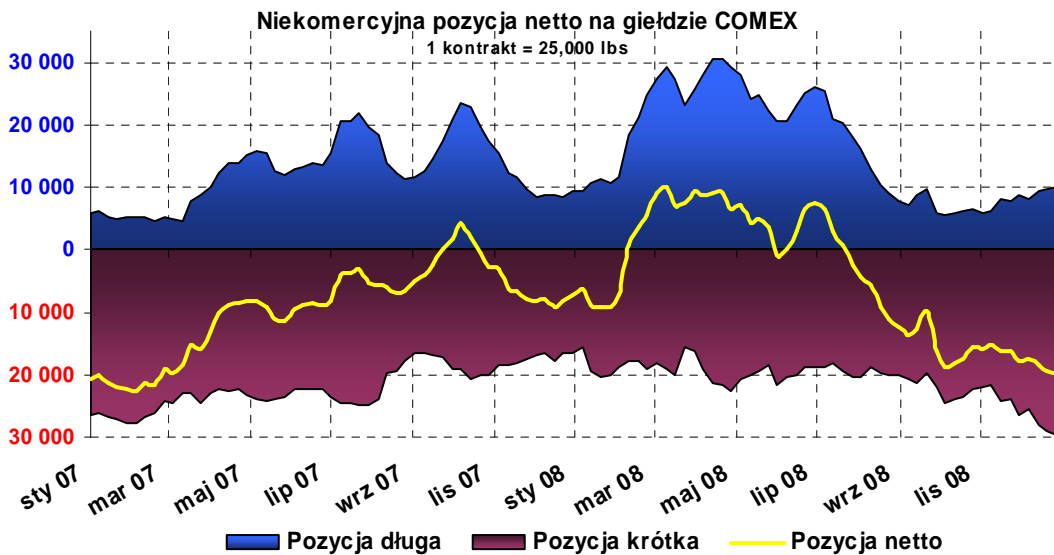
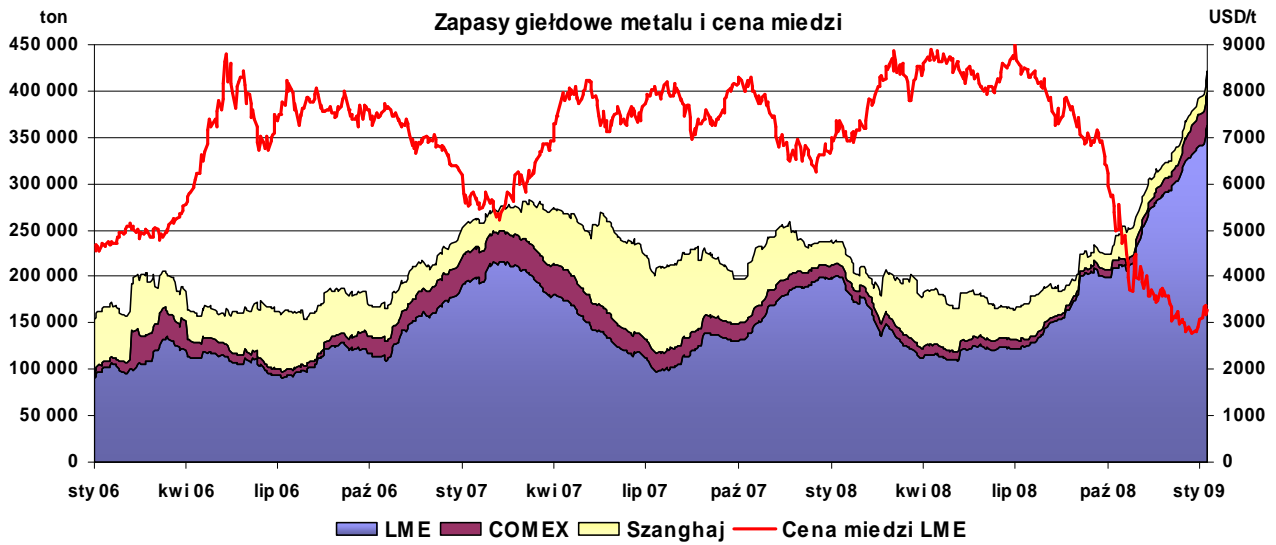
Indeks Dow Jones-AIG Commodity Index zmienia wagi komponentów

Indeksy Dow Jones-AIG Commodity oraz S&P GSCI zmieniły w ubiegłym tygodniu wagi poszczególnych towarów wchodzących w skład indeksów. Obecne wagi miedzi, srebra i złota w indeksie Dow Jones-AIG Commodity Index wynoszą 7,04%, 2,72% i 7,40%. Analitycy szacują, że na koniec II kwartału 2008 roku środki zainwestowane w oparciu o indeks DJ-AIG wyniosły około 55 mld USD. Szacuje się, że na dzień zmiany wag poszczególnych towarów wchodzących w skład indeksu, czyli na 9 stycznia 2009 roku, wielkość inwestycji zmniejszy się do poziomu 23 mld USD. Wagi w indeksie DJ-AIG są ustalane na podstawie wartości aktywów w dolarach, podczas gdy S&P GSCI – na podstawie wielkości produkcji w ostatnich pięciu latach. W przypadku indeksu S&P GSCI udział miedzi i srebra zwiększył się odpowiednio o 2,5% i 2,2%, zaś złota obniżył się o 0,9% w stosunku do 2008 roku.

Indeks Dow Jones-AIG razem z S&P GSCI należy do najważniejszych indeksów towarowych na rynku. Szacuje się, że wielkość środków zainwestowanych na podstawie tych dwóch indeksów stanowi około 90% całości środków zainwestowanych na podstawie indeksów towarowych. Fundusze wzorujące się na indeksach towarowych pozwalają inwestorom za korzystanie z rosnących cen produktów wchodzących w skład takich indeksów bez konieczności ich fizycznego nabywania.

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	3 280,00	6,81%	3 330,00	6,36%
Sn	11 350,00	-1,73%	11 300,00	-0,53%
Pb	1 185,00	13,89%	1 200,00	16,39%
Zn	1 220,00	-0,04%	1 245,50	-0,48%
Al	1 520,50	1,91%	1 556,00	1,34%
Ni	11 375,00	-10,50%	11 450,00	-10,89%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.01.2009).

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	3 570,00	3 115,00	3 570,00	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	3 224,25	3 390,50	3 071,00
Sn	11 612,50	12 200,00	11 250,00
Pb	1 132,08	1 185,00	1 040,50
Zn	1 245,92	1 288,50	1 220,00
Al	1 531,42	1 575,00	1 492,00
Ni	12 316,67	13 420,00	11 375,00

^{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	363 575	23 025	198 925	164 650
Sn	7 975	210	12 150	-4 175
Pb	45 025	-125	45 350	-325
Zn	259 775	6 300	88 475	171 300
Al	2 406 225	67 925	929 450	1 476 775
Ni	78 594	-228	47 940	30 654

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 10,54 – 11,71 USD/troz. Najwyższą i najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (10,85 USD/troz), natomiast najwyższą w środę (11,41 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,2200	1,26%
Au	AM FIX	854,00	-1,81%
	PM FIX	847,25	-3,12%
Pt	AM FIX	991,00	6,10%
	PM FIX	988,00	6,70%
Pd	AM FIX	196,00	5,95%
	PM FIX	196,00	5,95%

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 09.01.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,7100	10,5400	11,7100	10,5400

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	11,0850	11,4100	10,8500
Au	AM FIX	855,71	869,75	842,50
	PM FIX	854,63	874,50	847,25
Pt	AM FIX	964,00	991,00	934,00
	PM FIX	962,67	1000,00	920,00
Pd	AM FIX	190,75	199,00	185,00
	PM FIX	193,75	202,50	183,50

^{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 2,8530-3,0625

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8530-3,0625. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

Kurs dolarzłotego oscyluje wokół 3,00

Początek roku przyniósł znaczne osłabienie złotego wobec dolara, jednak w połowie minionego tygodnia złoty odreagował spadki i umocnił się w okolice 2,86. Na koniec tygodnia sentyment do dolara ponownie się poprawił, a kurs USD/PLN wzrósł do poziomu około 3,00.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg danych NBP oficjalne aktywa rezerwowe w grudniu spadły o 5,1 mld EUR do poziomu 44,1 mld EUR.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8834-4,1892

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8834-4,1892. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek 02.01.2009 r., natomiast minimalna odnotowana została w środę.

Duża zmienność na rynku eurozłotego

Po silnej deprecjacji złotego w ostatnich dniach grudnia (powyżej 4,20 wobec euro) w pierwszych dniach stycznia kwotowania eurozłotego spadły do poziomu poniżej 3,90. Na zakończenie tygodnia złoty nieznacznie się osłabił, pozostając w okolicach 4,02.

Bank Anglii obciął stopy procentowe

Na posiedzeniu w dniu 08.01. Bank Anglii zredukował stopy procentowe o 50 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi aktualnie 1,50% i jest najniższą stawką w historii tego banku.

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

- wskaźnik PMI koniunktury w usługach w grudniu obniżył się do 42,1 pkt. z 42,5 pkt. w listopadzie,
- wg wstępnych szacunków inflacja (HICP) w grudniu wyniosła 1,6% r/r (w listopadzie była na poziomie 2,1% r/r),
- wskaźnik PPI w listopadzie wyniósł -1,9% m/m i 3,3% r/r (w październiku był na poziomie -0,8% m/m i 6,3% r/r),
- wg ostatecznych danych PKB w strefie euro w III kw. 2008 r. spadł o 0,2% kw/kw i wzrósł o 0,6% r/r,
- stopa bezrobocia w listopadzie wzrosła do 7,8% wobec 7,7% w październiku,
- sprzedaż detaliczna w listopadzie zwiększyła się o 0,6% m/m i spadła o 1,5% r/r (w październiku była na poziomie -1,0% m/m i -2,3% r/r),
- w Niemczech wskaźnik stopy bezrobocia w grudniu zwiększył się do 7,6% z 7,5% w listopadzie,
- nadwyżka w handlu zagranicznym Niemiec w listopadzie wyniosła 10,7 mld EUR (w październiku nadwyżka była na poziomie 15,8 mld EUR),
- zamówienia w przemyśle Niemiec w listopadzie spadły o 6,0% m/m (w październiku zmniejszyły się o 6,3% m/m),
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w listopadzie (w ujęciu realnym) wzrosła o 0,7% m/m i spadła o 3,0% r/r (w październiku wyniosła -1,6% m/m i -1,5% r/r),
- produkcja przemysłowa Niemiec w listopadzie zmniejszyła się o 3,1% m/m (w październiku spadła o 2,1% m/m).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3308-1,4055

Początek roku sprzyjał dolarowi

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3308-1,4055. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum zanotowano w piątek 02.01.2009 r.

Początek roku sprzyjał amerykańskiej walucie, która sukcesywnie umacniała się. Pomimo nadal wysokiej niepewności, co do rozwoju sytuacji gospodarczej w świecie, oczekiwania na obniżkę stóp procentowych przez ECB oraz dalsze działania interwencyjne rządu USA oraz Fed, są wystarczająco silne by wpłynąć pozytywnie na dolara.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w grudniu zwiększył się do poziomu 40,6 pkt. z 37,3 pkt. w listopadzie,
- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w grudniu spadł do poziomu 32,4 pkt. z 36,2 pkt. w listopadzie,
- zamówienia w przemyśle w listopadzie zmniejszyły się o 4,6% (w październiku spadły o 6,0%),
- w sektorze prywatnym w grudniu ubyło 693 tys. miejsc pracy (w listopadzie liczba etatów zmniejszyła się o 476 tys.),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 03.01. spadła do 467 tys. wobec 491 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza rolnictwem w grudniu zmniejszyła się o 524 tys. etatów wobec 584 tys. w listopadzie.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9551	-1,20%
EUR/PLN	4,0478	-2,98%
EUR/USD	1,3684	-1,31%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0625	2,8530	3,0625	2,8530	2,9645
EUR/PLN	4,1892	3,8834	4,1892	3,8834	4,0495
EUR/USD	1,4055	1,3308	1,4055	1,3308	1,3630

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 – 09 stycznia 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (05 – 09 stycznia 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (05 – 09 stycznia 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (05 – 09 stycznia 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (05 – 09 stycznia 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@kgm.pl
m.konski@kgm.pl
k.liszka@kgm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 861