

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 12.10.2009

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 848 – 6 363 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast minimalną w poniedziałek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w piątek (6 265,5 USD/t), natomiast najniższą w poniedziałek (5 856 USD/t).

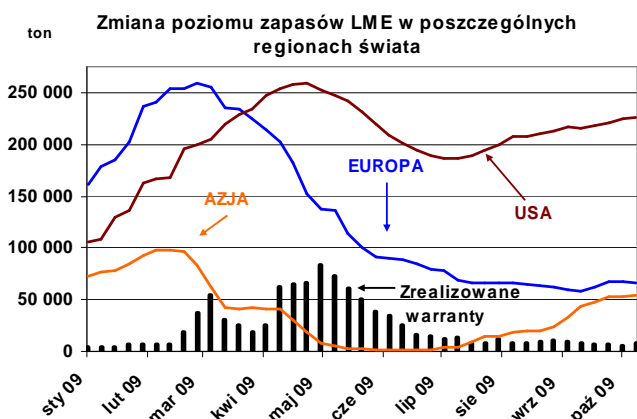
Cena miedzi w górę, nowy rekord notowań złota

Ubiegły tydzień przyniósł wzrosty notowań na rynku towarowym, w głównej mierze na bazie osłabienia dolara amerykańskiego. Spośród metali bazowych najbardziej zyskiwały nikiel i cynk, których cena zwiększyła się o ponad 10%, zaś notowania miedzi wzrosły o 6,7%. W przypadku rynku miedzi pozytywnie na notowania metalu działają informacje o możliwych przestojach produkcyjnych ze względu na negocjacje nowych kontraktów pracowniczych w Chile oraz problemy techniczne w kopalni Olympic Dam w Australii. W połączeniu z relatywnie niewysokim poziomem zapasów giełdowych (około 1,5 tygodnia globalnej konsumpcji miedzi) oraz prognozami względnego zbilansowania rynku miedzi rafinowanej, jakiegokolwiek przestoje produkcyjne mogą mieć istotny wpływ na notowania metalu.

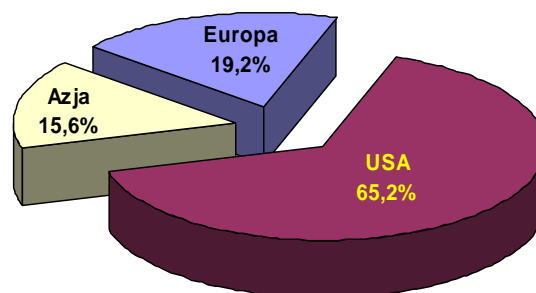
W przypadku rynku metali szlachetnych, w ubiegłym tygodniu złoto osiągnęło historyczny rekord 1 061,2 USD/troz. Obawy przed inflacją w związku ze stymulowaniem wielu gospodarek świata ekspansywną polityką monetarną oraz niepewność rynku, co do wartości dolara amerykańskiego w przyszłości skłaniają inwestorów do zabezpieczenia swojego portfela inwestycyjnego poprzez zakup złota.

Zapasy LME w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 1 175 ton i na koniec tygodnia wyniósł 346 600 ton. Największy wzrost wystąpił w USA (1 425 ton). W Europie zapasy metalu zmniejszyły się o 1 200 ton, natomiast w Azji wzrosły o 950 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się o blisko 2,5 tys. ton do poziomu 7 400 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju zmniejszyły się o 6 897 ton i wyniosły 89 822 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych zwiększył się o 1 803 tony i na koniec tygodnia wyniósł 50 495 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 3 919 ton, osiągając poziom 486 917 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – planowana nadwyżka na rynku miedzi wyniesie w 2009 roku 370 tys. ton

International Copper Study Group podało w ubiegłym tygodniu, że szacowana nadwyżka miedzi rafinowanej na świecie w 2009 roku wyniesie 370 tys. ton metalu. Prognoza na 2010 rok wskazuje, że podaż metalu przewyższy popyt o 540 tys. ton.

ICSG podkreśliło, że globalny kryzys finansowy przyniósł dużą niepewność na rynku towarowym oraz że trudno ocenić, w jakim stopniu prognozowane na 2010 rok ożywienie gospodarcze wpłynie na stronę popytu oraz podaży. Lizbońska organizacja analityczna przewiduje, że globalna produkcja miedzi rafinowanej w 2009 roku zmniejszy się o 0,8% do 18,1 mln ton, zaś w 2010 roku wzrośnie do 18,2 mln ton.

Po stronie konsumpcji przewiduje się, że globalne zużycie miedzi w 2009 roku zmaleje o 1,6% do 17,7 mln ton. Szacuje się, że średni spadek konsumpcji metalu o 17% w Stanach Zjednoczonych, Unii Europejskiej i Japonii zostanie w części skompensowany poprzez wzrost zużycia o około 26% w Chinach. ICSG prognozuje, że zużycie miedzi na świecie za wyjątkiem Chin obniży się o 12%. Na 2010 rok analitycy prognozują spadek zużycia o 0,7% rok do roku.

Projekcja na 2011 rok wskazuje, że rynek miedzi rafinowanej na świecie będzie relatywnie zbilansowany poprzez wzrost aktywności gospodarczej i lekki spadek produkcji miedzi rafinowanej.

Problemy techniczne w kopalni Olympic Dam

BHP Billiton, właściciel kopalni miedzi, złota i uranu Olympic Dam w południowej Australii podał do wiadomości, że w podziemnej kopalni awarii uległ system transportu urobku na powierzchnię. Analitycy szacują, że w ciągu najbliższych sześciu miesięcy produkcja Olympic Dam może zmniejszyć się łącznie o około 50 tys. ton.

Mongolia zatwierdza projekt kopalni miedzi Oyu Tolgoi

Przedstawiciele władz Mongoli zatwierdzili ostatecznie założenia do planu budowy kopalni miedzi Oyu Tolgoi w tym kraju. Projekt, którego nakłady inwestycyjne szacowane są na 3 mld USD, będzie realizowany przez dwie spółki, Rio Tinto i Ivanhoe Mines. Produkcja ma się rozpocząć w 2013 roku i docelowo ma sięgnąć 450 tys. ton miedzi i 330 tys. uncji złota rocznie.

Pozycja netto na giełdzie Comex

Pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex ukształtowała się na 6 października 2009 roku na następującym poziomie:

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

- krótka pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 3 452 kontrakty (10,2%) do poziomu 37 205 kontraktów.

2. Spekulanci (swap dealers).

- długa pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 2 013 kontraktów (5,0%) do poziomu 42 380 kontraktów.

3. Fundusze inwestycyjne (managed money).

- krótka pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 1 410 kontraktów (36,2%) do poziomu 2 482 kontrakty.

4. Pozostali.

- krótka pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 100 kontraktów (4,2%) do poziomu 2 289 kontraktów.

Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 5 206 kontraktów (4,6%) tydzień do tygodnia do poziomu 119 080 kontrakty.

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	6 265,50	6,70%	6 285,50	6,62%
Sn	15 100,00	2,72%	14 650,00	2,81%
Pb	2 250,00	7,91%	2 275,00	7,82%
Zn	2 044,50	10,39%	2 068,00	10,12%
Al	1 866,00	4,48%	1 901,50	4,31%
Ni	18 960,00	10,39%	19 055,00	10,14%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.10.2009).

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	6 363,00	5 847,75	6 549,00	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	4 712,60	6 490,50	3 050,50
Sn	13 129,21	15 850,00	10 055,00
Pb	1 556,94	2 447,50	991,50
Zn	1 487,76	2 044,50	1 059,50
Al	1 564,08	2 035,00	1 253,50
Ni	13 889,41	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	346 600	1 175	340 550	6 050
Sn	26 115	485	7 765	18 350
Pb	128 200	600	45 150	83 050
Zn	433 525	-2 950	253 475	180 050
Al	4 568 200	-12 900	2 338 300	2 229 900
Ni	121 608	780	78 822	42 786

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 15,99 – 17,92 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 i najwyższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 16,23 USD/troz i 17,80 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,63	8,76%
Au	AM FIX	1 046,75	4,88%
	PM FIX	1 051,50	4,78%
Pt	AM FIX	1 335,00	4,71%
	PM FIX	1 337,00	5,36%
Pd	AM FIX	323,00	11,00%
	PM FIX	323,00	10,62%

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 09.10.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,9200	15,9900	17,9200	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	13,8102	17,8000	10,5100
Au	AM FIX	934,01	1054,75	813,00
	PM FIX	934,08	1051,50	810,00
Pt	AM FIX	1150,06	1343,00	915,00
	PM FIX	1148,41	1339,00	918,00
Pd	AM FIX	238,09	323,00	177,00
	PM FIX	238,06	323,00	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 2,8262 - 2,9162

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8262 - 2,9162. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną we wtorek.

Miniony tydzień rozpoczął się pod znakiem wyraźnego umocnienia złotego. Za główne przyczyny aprecjacji polskiej waluty wobec najważniejszych walut światowych podaje się m.in. ugodę rządu z Eureka, wynik referendum w sprawie przyjęcia traktatu lizbońskiego w Irlandii oraz podwyżkę stóp w Australii, będąca reakcją na oznaki ożywienia gospodarczego. Pod koniec tygodnia pojawiły się jednak informacje o możliwej dewaluacji łotewskiego łata, które spowodowały spadki wszystkich walut regionu środkowoeuropejskiego, w tym również złotego.

MPiPS podało, że we wrześniu przybyło około 25 tys. nowych bezrobotnych, co zaowocowało wzrostem stopy rejestrowanego bezrobocia do poziomu 11,0%. Niewielki przyrost liczby bezrobotnych potwierdza wskaźnik poziomu zatrudnienia w ujęciu rocznym, który ukształtował się na poziomie -2,4%. Według analityków dużą część nowych bezrobotnych stanowią osoby zwolnione z zakładów pracy, a także absolwenci szkół i uczelni.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- We wrześniu stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wzrosła do poziomu 11,0%.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,1695 - 4,2840

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,1695 - 4,2840. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną we wtorek.

Początek tygodnia przyniósł umocnienie się złotego w stosunku do euro. Jednak w drugiej części tygodnia na bazie obaw o łotewskiego łata, osłabieniu uległy wszystkie waluty regionu. Kurs EURPLN w skali tygodnia spadł o 0,8%, EURCZK o 1,9% natomiast EURHUF o 0,9%.

EBC oraz Bank Anglii pozostawiły stopy procentowe bez zmian, dając jednocześnie do zrozumienia, że w najbliższej przyszłości nie należy liczyć na podwyżki, ani na wycofywanie się z ilościowego rozluźnienia polityki pieniężnej.

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

- Wskaźnik PMI dla usług wyniósł we wrześniu 50,9 pkt., podczas gdy rynek oczekiwał 50,6 pkt.
- Wskaźnik PMI dla wszystkich sektorów wyniósł we wrześniu 51,1 pkt., analitycy spodziewali się 50,8 pkt.
- Sprzedaż detaliczna w sierpniu w strefie euro spadła o 2,6% w ujęciu r/r, zgodnie z oczekiwaniami analityków. Jest to kolejny miesiąc spadku sprzedaży w strefie euro – w lipcu wyniósł on -1,8% r/r.
- W środę ukazał się zrewidowany PKB dla strefy euro w II kwartale. Wyniósł on -4,8% r/r i był nieco gorszy od oczekiwań analityków.
- W czwartek Europejski Bank Centralny EBC pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie 1,0 %

Opublikowane dane makroekonomiczne w strefie euro

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4579 - 1,4817

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4579 - 1,4817. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, zaś minimalną w poniedziałek.

Dolar osłabił się wobec euro w ubiegłym tygodniu, na co wpływ miało zachowanie inwestorów, którzy poszukiwali bardziej ryzykownych aktywów niż te kwotowane w amerykańskiej walucie. Ponadto na rynku pojawiła się informacja o rozmowach państw Zatoki Perskiej na temat zastąpienia dolara koszykiem walut w handlu ropą naftową. Pod koniec tygodnia wypowiedź Bena Bernanke spowodowała jednak lekkie umocnienia dolara.

Ben Bernanke, prezes amerykańskiego Banku Rezerw Federalnych zapowiedział, że jest gotów zastosować strategię odejścia od łagodnej polityki pieniężnej, w momencie, kiedy ożywienie gospodarcze stanie się wystarczająco silne. Wypowiedź Bernankego spowodowała, że dolar umocnił się w stosunku do jena najbardziej od dwóch tygodni. Jednak większość analityków podkreśla, że zacieśnienie polityki monetarnej w USA przez wiele miesięcy jest mało prawdopodobne, a do pierwszych podwyżek stóp może dojść dopiero w połowie 2010 r.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

Dane makroekonomiczne w USA

- Wskaźnik obrazujący nastroje producentów ISM PMI pokazał we wrześniu wartość 50,9 pkt., czyli nieco wyżej od oczekiwań analityków. Jest on jednocześnie wyższy od odczytu z poprzedniego miesiąca (48,4 pkt.)
- Zapasy hurtowe w USA spadły w sierpniu o 1,3 % m/m, dwunasty miesiąc z rzędu. Analitycy spodziewali się spadku o 1% m/m.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8960	6,70%
EUR/PLN	4,2640	2,72%
EUR/USD	1,4750	7,91%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9162	2,8262	3,9143	2,7718
EUR/PLN	4,2840	4,1695	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4817	1,4579	1,4842	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,2045	3,8978	2,7969
EUR/PLN	4,3741	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3700	1,4783	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* (05 – 09 października 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (05 - 09 października 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (05 – 09 października 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (05 - 09 października 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (05 - 09 października 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (05 - 09 października 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (05 - 09 października 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (05 - 09 października 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (05 - 09 października 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