

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 14.04.2009

RYNEK MIEDZI

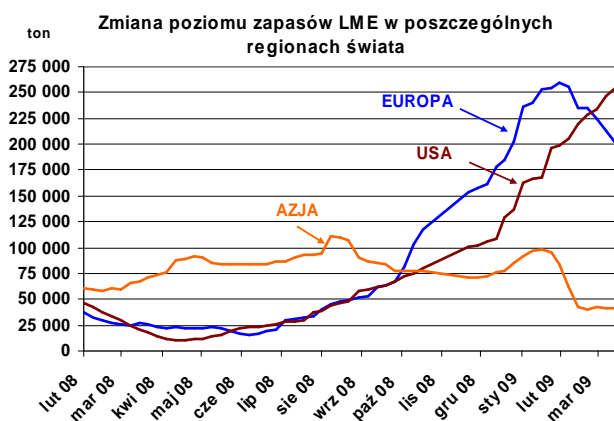
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 235 – 4 570 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (4 305 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (4 465 USD/t).

Nadal w trendzie wzrostowym.

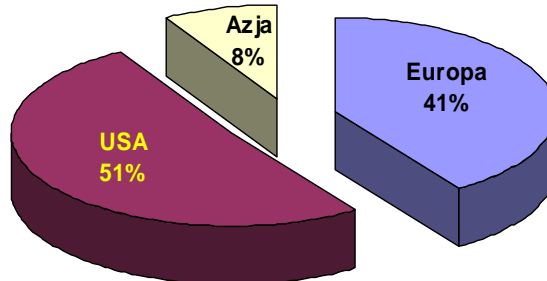
Ubiegły tydzień przyniósł kolejne wzrosty cen wszystkich metali podstawowych. Najwięcej na wartości zyskała miedź. Nie ustają jednak komentarze analityków sugerujące oderwanie obecnie obserwowanych cen od fundamentów rynku. Popyt na ten metal we wszystkich regionach świata, poza Chinami, jest wyraźnie niższy. Analitycy obawiają się, że jeśli popyt z tej części świata wyhamuje, a wielu spodziewa się tego w drugiej połowie roku, to ceny miedzi mogą szybko spaść. Póki co, cena tego metalu bije jednak kolejne tegoroczne rekordy. Czwartkowy settlement wyniósł 4 465 USD/t, co jest najwyższą wartością od końca października ubiegłego roku. W ubiegłym tygodniu wystąpił również znaczący przyrost liczby zrealizowanych warrantów, która przekroczyła w czwartek 60 000 ton. Można się zatem spodziewać spadku poziomu zapasów lub przynajmniej dalszego ich przemieszczenia regionalnego. Ubiegły tydzień był nieco krótszy w przypadku LME niż pozostałych giełd metali ze względu na okres świąteczny. Z tego powodu część inwestorów spodziewała się znacznych ruchów cenowych w kolejnych dniach ze względu na potencjalne różnice cenowe pomiędzy giełdami i próby spekulacji. Przeważały opinie, że może wystąpić ruch w górę.

Możliwe spadki zapasów w kolejnych tygodniach?

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 5 375 ton i na koniec tygodnia wyniósł 496 775 ton. Stan zapasów w magazynach zlokalizowanych w USA wzrósł o 7 100 ton. Ponownie obniżył się poziom zapasów w magazynach europejskich (o 11 750 ton) oraz azjatyckich (o 725 ton).



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 4 142 tony i wyniosły 18 766 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 214 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 47 245 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 9 303 tony, osiągając poziom 562 786 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Kolejne pozytywne dane o imporcie miedzi do Chin

Import miedzi nieprzetworzonej oraz półproduktów z miedzi w marcu 2009 wzrósł do poziomu 375 tys. ton metalu, co oznacza wzrost o 14% od rekordowego poziomu zanotowanego miesiąc wcześniej. Analitycy podkreślają, że tak dynamiczny wzrost importu wynika m.in. ze słabej dostępności złomów miedzianych oraz że poziomy z ostatnich dwóch miesięcy mogą być trudne do utrzymania w kolejnych okresach.

Grupo Mexico może stracić kontrolę nad Southern Copper

Grupo Mexico, największa spółka górnicza w Meksyku, może stracić kontrolę nad peruwiańskim Southern Copper Corp. w wyniku wyroku sądu w Stanach Zjednoczonych. Grupo Mexico zapowiedziało, że złoży apelację od wyroku sądu, który nakazuje meksykańskiej spółce górniczej zapłatę na rzecz bankrutującego Asarco 6 mld USD w postaci akcji i dywidendy. Wyrok sądu uzasadniony jest tym, że meksykański gigant świadomie zmusił Asarco do przetransferowania akcji Southern Copper z Asarco do Grupo Mexico. Zgodnie z wyrokiem sądu GM ma przekazać z posiadanego 80% udziału w Southern Copper 30% akcji. To oznaczałoby zmniejszenie udziału GM w SCC do poziomu 49,4%. Grupo Mexico pozostawało w sporze z Asarco od 2005 roku.

Rosja wstrzyma 5% cło na importowane złomy miedziane

Rosja zniesie 5% cło na importowane złomy miedziane przez okres najbliższych dziewięciu miesięcy. Powodem takiej decyzji są problemy z dostępnością złomów miedzianych. The Russian Copper Company, trzeci pod względem wielkości producent miedzi w Rosji, był zmuszony do zmniejszenia produkcji w dwóch hutach miedzi m.in. ze względu na niedobór złomów miedzianych na rynku.

Pan Pacific – produkcja miedzi 3,2% w dół

Pan Pacific Copper Co Ltd., jedna z największych hut miedzi w Japonii, ogłosiła, że produkcja metalu w okresie kwiecień-wrzesień wyniesie 290,3 tys. ton miedzi i będzie o 3,2% niższa w ujęciu rok do roku. Kluczowe huty miedzi w Japonii obniżyły produkcję metalu na początku 2009 roku o około 10% ze względu na załamanie popytu w przemyśle samochodowym oraz przemyśle przetwórczym. Produkcja miedzi w Pan Pacific w okresie październik – marzec ukształtowała się na poziomie 290,7 tys. ton (spółka ograniczyła wydobycie o 10% od stycznia 2009 r.). Inne huty japońskie zapowiedziały w ubiegłym tygodniu, że będą utrzymywać zmniejszoną produkcję metalu także w kolejnych miesiącach. Perspektywy popytu na najbliższe miesiące pozostają trudne ze względu na fakt, końcowi odbiorcy nie są w stanie określić wielkości sprzedaży przy tak zmiennym rynku.

Rio Tinto przygotowuje się do ewentualnej emisji akcji w ramach Planu B

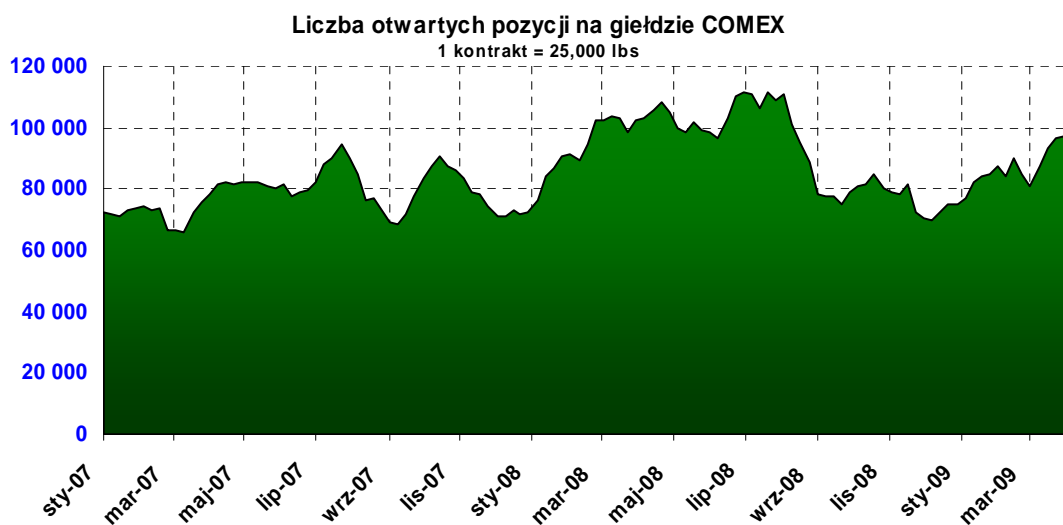
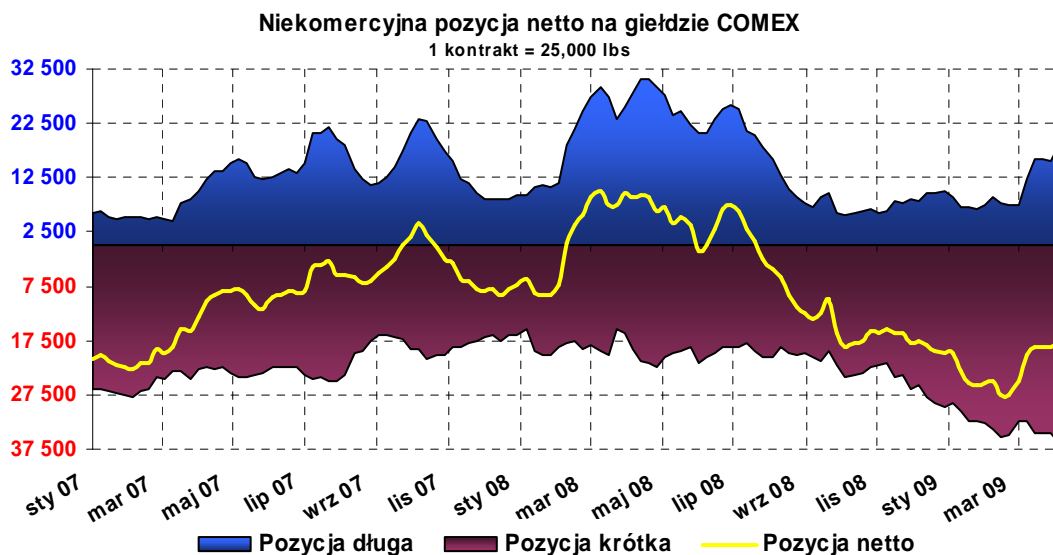
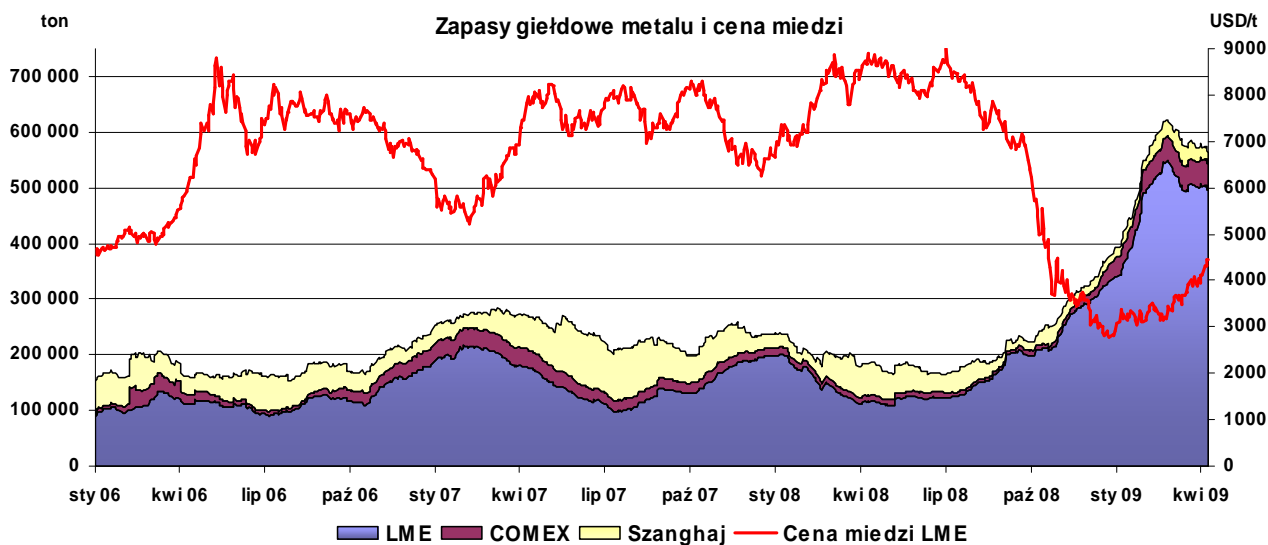
Rio Tinto przedstawiło kilka tygodni temu alternatywny plan w stosunku do propozycji dokapitalizowania spółki przez Chinaclo. „Plan B” zakładał, że w przypadku odrzucenia transakcji szacowanej na 19,5 mld USD przez australijski rząd, Rio Tinto oprze dalszy rozwój na części lub wszystkich czterech rozwiązaniach: dodatkowej emisji akcji, emisji obligacji, sprzedaży wybranych aktywów, rolowaniu długu. W ubiegłym tygodniu okazało się, że Rio Tinto przygotował już w ramach „Planu B” nową emisję akcji na 8 mld dolarów gwarantowaną przez JP Morgan oraz Credit Suisse.

Liczba cancelled warrants wzrosła tydzień do tygodnia ponad dwukrotnie

Liczba cancelled warrants (tzw. zrealizowanych warrantów) zwiększyła się w ubiegłym tygodniu z poziomu 27 675 ton do 62 575 w czwartek 9 kwietnia 2009 r., co oznacza wzrost o 126%. Liczba zrealizowanych warrantów stanowi dla inwestorów ważny sygnał dla zachowania się rynku towarowego w najbliższej przyszłości. Wzrost tej wartości wskazuje, że odpowiednia część materiału opuści magazyny giełdowe w najbliższej przyszłości.

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	4 465,00	8,11%	4 496,00	8,05%
Sn	11 055,00	0,50%	10 805,00	0,98%
Pb	1 352,50	5,42%	1 355,50	5,82%
Zn	1 352,00	2,97%	1 380,50	2,95%
Al	1 451,00	2,87%	1 489,00	2,58%
Ni	10 755,00	4,32%	10 895,00	4,26%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.04.2009).

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	4 570,00	4 235,00	4 570,00	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	3 514,81	4 465,00	3 050,50
Sn	11 017,14	12 200,00	10 055,00
Pb	1 173,14	1 352,50	991,50
Zn	1 187,79	1 352,00	1 059,50
Al	1 364,84	1 575,00	1 253,50
Ni	10 453,86	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	496 775	-5 375	340 550	156 225
Sn	11 935	220	7 765	4 170
Pb	60 275	-825	45 150	15 125
Zn	350 425	550	253 475	96 950
Al	3 551 175	79 375	2 338 300	1 212 875
Ni	106 326	-1 014	78 822	27 504

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 12,02 – 12,79 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 12,41 USD/troz oraz 12,17 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,30	-4,35%
Au	AM FIX	883,75	-1,97%
	PM FIX	880,50	-2,71%
Pt	AM FIX	1 205,00	4,51%
	PM FIX	1 195,00	3,11%
Pd	AM FIX	233,00	4,95%
	PM FIX	235,00	6,33%

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 09.04.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,7900	12,0200	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	12,5974	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	906,35	989,75	813,00
	PM FIX	906,68	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1038,10	1205,00	915,00
	PM FIX	1036,61	1195,00	918,00
Pd	AM FIX	201,58	233,00	177,00
	PM FIX	201,44	235,00	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 3,2441-3,4370

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2441-3,4370. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w poniedziałek.

Nadal duża zmienność na rynku dolarzłotego

W minionym tygodniu rynek dolarzłotego charakteryzował się dużą zmiennością. Po znacznym umocnieniu złotego wobec dolara na początku tygodnia, następnie doszło do korekty. W środę po południu napływ dobrych nastrojów ze światowych giełd oraz rosnący apetyt na ryzyko ponownie wsparły krajową walutę. Na zakończenie piątkowej sesji kurs USD/PLN był na poziomie 3,3004.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych szacunków MPiPS stopa bezrobocia w marcu zwiększyła się o 0,3 pkt. procentowe do 11,2%,
- wg danych NBP oficjalne aktywa rezerwowe w marcu spadły o 2,7 mld EUR do 46,1 mld EUR,
- aktywa netto funduszy inwestycyjnych w marcu wyniosły (dane szacunkowe) około 69,5 mld zł (wzrost o 2,2 mld zł m/m).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,3170-4,5278

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,3170-4,5278. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, a minimalną w czwartek.

Wsparcie na poziomie EUR/PLN 4,40 przełamane

W minionym tygodniu napływ optymizmu na rynek spowodował wzrost wartości krajowej waluty. Zdecydowane umocnienie złotego wobec europejskiej waluty miało miejsce w czwartek po południu. Przełamane zostało kluczowe wsparcie na poziomie EUR/PLN 4,40. W piątek kurs tej pary walut pozostał poniżej tego poziomu, kończąc sesję w okolicy 4,37.

Bank Anglii podtrzymał główną stopę procentową na poziomie 0,50%

Na posiedzeniu w dniu 09.04. Bank Anglii, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Główna stopa procentowa nadal wynosi 0,50% i jest najniższa w historii.

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

- sprzedaż detaliczna w lutym spadła o 0,6% m/m i 4,0% r/r (w styczniu wyniosła 0,1% m/m i -2,2% r/r),
- wskaźnik PPI w lutym obniżył się o 0,5% m/m i 1,8% r/r (w styczniu był na poziomie -0,7% m/m i -1,1% r/r),
- wg ostatecznych danych dynamika PKB w IV kw 2008 r. obniżyła się o 1,6% kw/kw oraz o 1,5% r/r,
- bilans handlowy Niemiec w lutym wzrósł do 8,7 mld EUR (w styczniu był na poziomie 7,0 mld EUR),
- zamówienia w przemyśle Niemiec w lutym obniżyły się o 3,5% m/m (w styczniu spadły o 6,7% m/m),
- wskaźnik inflacji w Niemczech w marcu spadł o 0,1% m/m i wzrósł o 0,5% r/r (w lutym wyniósł odpowiednio: 0,6% i 1,0%),
- produkcja przemysłowa w Niemczech w lutym obniżyła się o 2,9% m/m i 20,6% r/r (w styczniu zanotowane spadki wyniosły odpowiednio: 6,1% i 17,9%).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3088-1,3509

Notowania eurodolara zniżkują

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3088-1,3509. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu dolar pozostawał zdecydowanie silniejszą walutą w parze EUR/USD. Głównym powodem był wzrost apetytu na ryzyko. Notowania eurodolara spadły do poziomu około 1,31. W piątek z uwagi na Święta Wielkanocne część najważniejszych rynków finansowych była zamknięta a co za tym idzie aktywność inwestorów była ograniczona.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zapasy hurtowe w lutym obniżyły się o 1,5% m/m (w styczniu spadły o 0,9% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 04.04. zmniejszyła się do 654 tys. wobec 674 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- deficyt handlowy w lutym spadł do 25,97 mld USD wobec 36,20 mld USD w styczniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3225	0,44%
EUR/PLN	4,3635	-1,99%
EUR/USD	1,3273*	-1,13%*

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,4370	3,2441	3,9143	2,8530	3,4729
EUR/PLN	4,5278	4,3170	4,9300	3,8834	4,4922
EUR/USD	1,3581	1,3088	1,4055	1,2455	1,3079

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

* dla kursu EUR/USD jest to notowanie z czwartku i zmiana dotyczy okresu od piątku do czwartku.

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* (6 kwietnia – 09 kwietnia 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (6 kwietnia – 09 kwietnia 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (6 kwietnia – 09 kwietnia 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (6 kwietnia – 09 kwietnia 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (6 kwietnia – 09 kwietnia 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@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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