

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 13.07.2009

RYNEK MIEDZI

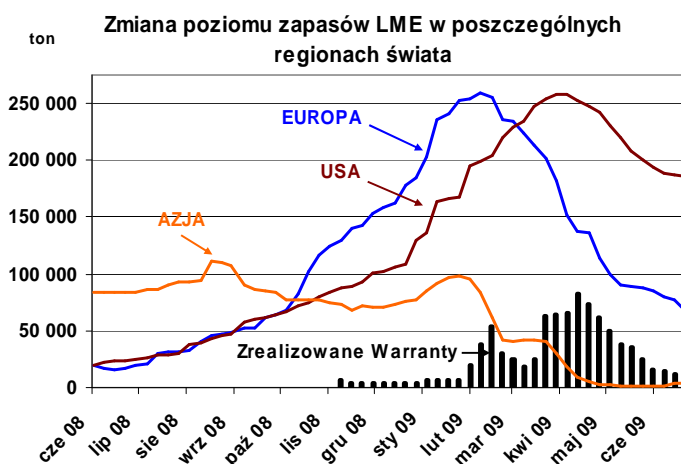
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 710 – 5 045 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (5 012 USD/t), natomiast najniższą w czwartek (4 821 USD/t).

Rekordowe dane z Chin

W ubiegłym tygodniu traciły na wartości wszystkie metale podstawowe. Największa korekta została odnotowana na rynku cyny i niklu, odpowiednio 14% i 11% w stosunku do tygodnia poprzedzającego. W tym samym czasie cena miedzi obniżyła się o 3%. W dalszym ciągu obserwowana była znacząca obniżka notowań ropy naftowej. Cena bryłki czarnego złota na koniec tygodnia spadła poniżej poziomu 60 dolarów za baryłkę. Wsparciem dla ceny miedzi okazały się najlepsze w historii dane o imporcie miedzi do Chin. Wielkość zaimportowanej miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów i anod miedzianych wyniosła w czerwcu 475 tys. ton, co oznacza wzrost o 174% rok do roku oraz 12,6% w stosunku do poprzedniego miesiąca. Podkreśla się, że zakupy ze strony Chin w dalszej części roku mogą nie być już tak wysokie, zaznaczając, że w okresie ostatnich 5 lat średnia wielkość importu w trzech kwartałach charakteryzowała się najniższym poziomem. Pozytywny wpływ pakietu stymulującego w Chinach widoczny był także w danych o sprzedaży nowych samochodów w Państwie Środka. Sprzedaż samochodów osobowych wzrosła w czerwcu o 48% rok do roku.

Zapasy LME mocno w dół

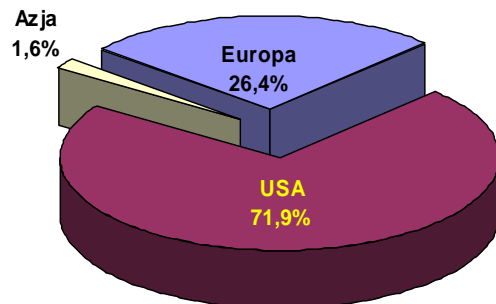
Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 9 700 ton i na koniec tygodnia wyniósł 258 575 ton. Spadki wystąpiły w Europie (o 9 075 ton) i w USA (o 700 ton). W lokalizacjach azjatyckich zapasy wzrosły o 75 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 5 813 ton i wyniosły 54 167 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 422 tony do poziomu 53 823 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 15 935 ton, osiągając poziom 366 565 ton.

Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Prace przy projekcie kopalni miedzi Aynak w Afganistanie rozpoczęte

Chiński inwestor rozpoczął prace nad projektem kopalni miedzi w Afganistanie w ubiegłym tygodniu. Będzie to pierwsze w historii Afganistanu tak duże przedsięwzięcie zagranicznego inwestora.

Projekt realizowany jest przez chińską, państwową spółkę China Metallurgical Group Corp oraz przez Jiangxi Copper Co, które wygrały w 2008 roku przetarg na badanie oraz eksploatację złoża Aynak położonego na południe od Kabulu. Szacuje się, że złożo Aynak zawiera do 13 mln ton miedzi i jest uważane za jedno z większych nieeksploatowanych złóż miedzi na świecie. Złożo zostało odkryte w 1974 roku, zaś dokładne badania zakończyły się w 1979 roku. CMGC razem z Jiangxi zainwestują w chiński projekt 2,898 mld dolarów. Budowa kopalni ma się zakończyć w ciągu trzech lat, zaś dwie spółki chińskie zapłacą na rzecz afgańskiego rządu 400 mln dolarów rocznie za prawo do eksploatacji złoża. W pierwszej kolejności wybudowana zostanie elektrownia dla obsługi kopalni. Planowane wydobycie szacowane jest na 200 tys. ton miedzi rocznie.

Sprzedaż samochodów w Chinach 48% w górze

Sprzedaż samochodów osobowych w Chinach w czerwcu wzrosła w stosunku do czerwca 2008 roku o 48%. Jest to najwyższy wzrost od lutego 2006 roku. Wolumen sprzedaży nowych samochodów w ciągu miesiąca wyniósł 872 900 sztuk, podała w ubiegłym tygodniu China Association of Automobile Manufacturers. Przy uwzględnieniu także sprzedaży autobusów oraz samochodów ciężarowych wzrost w czerwcu wyniósł 36% rok do roku, zaś liczba sprzedanych pojazdów sięgnęła poziomu 1,14 mln sztuk. Sprzedaż w pierwszej połowie roku wzrosła o 18% do 6,1 mln sztuk. Analitycy podkreślają, że dane o sprzedaży pojazdów są efektem wprowadzonego kilka miesięcy temu pakietu stymulującego oraz subsydiów dla nabywających. First Capital Securities podniósł szacunki sprzedaży samochodów w całym 2009 roku o 800 tys. sztuk, prognozując obecnie, że liczba sięgnie 11 mln sztuk w całym 2009 roku.

SCC zamierza ukończyć studium wykonalności projektu Los Chancas do końca roku

Southern Copper Corporation zamierza ukończyć studium wykonalności dla projektu kopalni miedzi Los Chancas w Peru do końca 2009 roku. Realizacja projektu została wstrzymana na początku roku za sprawą niskich cen metalu oraz problemów po stronie popytu. Po ukończeniu feasibility study zarząd spółki podejmie decyzję, w oparciu warunki rynkowe oraz koszt finansowania, co do rozpoczęcia prac budowy kopalni. Koszt uruchomienia projektu szacowany jest na 1,2 mld dolarów. Produkcja pochodząca z Los Chancas miała zgodnie z pierwotnym planem rozpocząć się w 2013 roku, a wydobycie z kopalni szacowane było na 80 tys. ton miedzi rocznie.

W ubiegłym miesiącu Southern Copper Corporation zapowiedział rozbudowę kopalni Toquepala w Peru. Inwestycja wyceniana na 600 mln dolarów powiększy produkcję o 40 tys. ton, łączna produkcja sięgnie zatem około 100 tys. ton rocznie.

1 mld dolarów coraz bliżej Codelco

Codelco najprawdopodobniej zostanie dokapitalizowane kwotą 1 mld dolarów. Chilijska komisja senacka zatwierdziła w ubiegłym tygodniu plan przedstawiony przez Codelco, który zakłada wzrost efektywności działania oraz realizację ambitnego programu inwestycyjnego. Plan inwestycyjny Codelco zakłada przeznaczenie 10 mld USD na inwestycje do 2018 roku.

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	4 840,00	-3,03%	4 830,00	-3,40%
Sn	12 450,00	-14,14%	12 325,00	-13,63%
Pb	1 594,00	-5,71%	1 615,00	-5,83%
Zn	1 473,00	-4,38%	1 493,00	-4,66%
Al	1 534,00	-3,88%	1 565,50	-3,51%
Ni	14 455,00	-11,07%	14 575,00	-10,99%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.07.2009).

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	5 045,00	4 710,00	5 388,00	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	4 099,14	5 266,00	3 050,50
Sn	12 372,88	15 850,00	10 055,00
Pb	1 349,94	1 796,50	991,50
Zn	1 334,48	1 672,50	1 059,50
Al	1 432,40	1 646,50	1 253,50
Ni	11 939,36	16 255,00	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	258 575	-9 700	340 550	-81 975
Sn	17 720	485	7 765	9 955
Pb	93 625	1 125	45 150	48 475
Zn	351 625	-975	253 475	98 150
Al	4 393 600	-7 125	2 338 300	2 055 300
Ni	109 716	132	78 822	30 894

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 12,52 – 13,41 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano we wtorek (13,32 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (12,63 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,63	-6,03%
Au	AM FIX	910,00	-2,41%
	PM FIX	913,00	-2,12%
Pt	AM FIX	1 106,00	-6,51%
	PM FIX	1 095,00	-7,59%
Pd	AM FIX	234,00	-6,40%
	PM FIX	234,00	-6,40%

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 10.07.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,4100	12,5200	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	13,1712	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	915,77	989,75	813,00
	PM FIX	915,77	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1101,93	1293,00	915,00
	PM FIX	1099,48	1275,00	918,00
Pd	AM FIX	218,33	264,00	177,00
	PM FIX	218,05	261,50	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 3,0890 - 3,2085

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0890 - 3,2085. Maksymalną wartość kursu zanotowano w wtorek, zaś minimalną w czwartek.

W zeszłym tygodniu można było zaobserwować dużą zmienność na rynku walutowym. Po wyraźnym umocnieniu złotego w pierwszej części tygodnia, druga część ubiegła pod znakiem korekty kursu USD/PLN. W piątek pogorszenie globalnych nastrojów inwestorów objawiło się poprzez dominację spadków na światowych giełdach.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Ministerstwo Finansów zaprezentowało projekt nowelizacji ustawy budżetowej. Dochody budżetu po nowelizacji będą niższe od szacowanych dochodów z aktualnej ustawy o 30,2 mld zł. Wpływ na wysokość zmiany mają następujące elementy:
 - wpływy podatkowe w tym roku zmniejszą się w stosunku do pierwotnego budżetu o 46,6 mld zł.
 - wpływy niepodatkowe będą wyższe od pierwotnego planu o 8,3 mld zł., z czego większość (5,1 mld zł.) stanowić będą przychody z dywidend.
 - szacowany jest wzrost dochodów zagranicznych i środków z UE o 8,1 mld zł.

Tegoroczne potrzeby pożyczkowe państwa według propozycji Ministerstwa Finansów wzrosną o 8 mld zł. MF poinformowało, że wkrótce zamierza dokonać emisji 10-letniej obligacji benchmarkowej nominowanej w dolarach amerykańskich.

W czerwcu wystąpił nieznaczny spadek stopy bezrobocia rejestrowanego do 10,7% z 10,8% w maju. Uwzględniając czynniki sezonowe, wskaźnik pokazuje jednak systematyczny wzrost bezrobocia w Polsce.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,3380 - 4,4376

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,3380 - 4,4376. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w czwartek.

Ubiegły tydzień nie przyniósł większej zmiany w poziomie kursu EUR/PLN. Duża zmienność kursu jest powiązana z awersją inwestorów do ryzyka. W pierwszej części tygodnia napływające z rynku dane o gospodarce światowej były neutralne, co spowodowało umocnienie walut rynków rozwijających się, a tym samym złotego. Jednak, gdy w piątek na giełdach pojawił się negatywny sentyment, ruch na walutach był odwrotny.

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

- wartość zamówień w przemyśle w Niemczech wzrosła w maju w porównaniu do poprzedniego miesiąca o 4,4%. Wzrost był istotnie wyższy od oczekiwań rynku (0,5%).
- produkcja przemysłowa w Niemczech w maju wzrosła o 3,7% w porównaniu do produkcji w maju. Analitycy spodziewali się wzrostu o 3,7%.
- w ubiegłym tygodniu zrewidowany został PKB w strefie euro

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

w I kwartale 2009. Ostatecznie ukształtował się on na poziomie -4,9% r/r, wobec wcześniejszych oszacowań wynoszących -4,8% r/r.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3830 - 1,4072

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3830 - 1,4072. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w środę.

Spadki indeksów giełdowych i wzrost awersji do ryzyka doprowadziły do spadku kursu EUR/USD w drugiej połowie tygodnia. Rynek ten jednak w dalszym ciągu znajduje się w fazie konsolidacji. W przyszłym tygodniu publikowanych będzie wiele istotnych wskaźników ekonomicznych m. in. produkcja przemysłowa zarówno w USA, jak i w strefie euro, które pokażą, która z gospodarek jest w lepszej kondycji. Mogą one stanowić impuls do wybicia kursu EUR/USD z fazy konsolidacji.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wzrost wskaźnika kondycji sektora usług ISM do poziomu 47 pkt. w czerwcu z 44 pkt. obserwowanych w maju. Analitycy oczekiwali 46 pkt.
- spadek zaufania konsumentów badanego w ankietach Uniwersytetu Michigan. Lipcowy wskaźnik ukształtował się na poziomie 64,6, podczas gdy w czerwcu pokazał 70,8. Oczekiwania rynkowe na poziomie 70 pkt.
- deficyt handlowy USA spadł do poziomu najniższego od 1999 roku. W maju deficyt spadł do poziomu 26 mld \$ z 28,8 mld \$ obserwowanych w kwietniu. Analitycy przewidywali wzrost deficytu w maju do 30,20 mld \$.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1425	-3,03%
EUR/PLN	4,3711	-14,14%
EUR/USD	1,3901	-5,71%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,2085	3,0890	3,9143	2,8530
EUR/PLN	4,4376	4,3380	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4072	1,3830	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,3492	3,8978	2,8844
EUR/PLN	4,4688	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3367	1,4238	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* (6 - 10 lipca 2009)

“Commodities Daily” *Standard Bank* (6 - 10 lipca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (6 - 10 lipca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (6 - 10 lipca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (6 - 10 lipca 2009)

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (6 - 10 lipca 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
Łukasz Bielak

g.laskowski@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
l.bielak@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 157