

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.09.2009

RYNEK MIEDZI

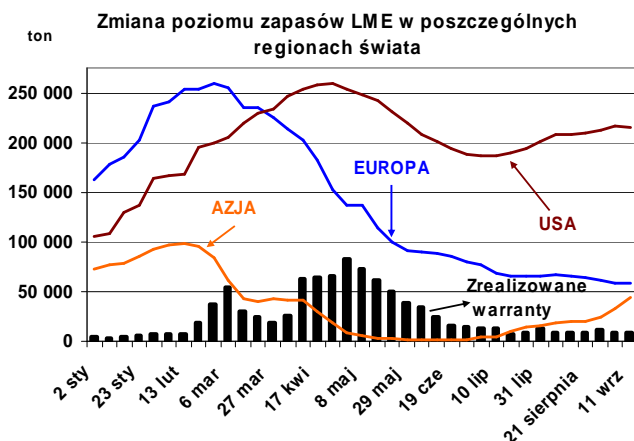
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 212 – 6 530 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (6 297,5 USD/t), natomiast najwyższą we wtorek (6 465,5 USD/t).

Więcej pozytywnych komentarzy.

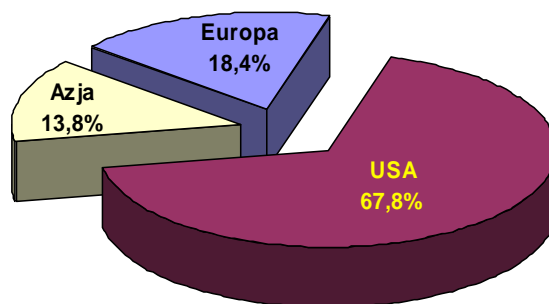
Pomimo osłabienia dolara amerykańskiego, ubiegły tydzień nie przyniósł znaczących zmian cen metali. Większy spadek zanotował ołów ze względu na realizację zysków. Osłabienie USD wzmocniło metale szlachetne. Po niedawnych pozytywnych wypowiedziach Bena Bernanke pojawił się podobny komentarz ze strony jego poprzednika Alana Greenspana. Były prezes FED uważa, że w gospodarce USA wkrótce powinno pojawić się ożywienie gospodarcze spowodowane znaczącym wzrostem produktywności i wyczerpaniem zapasów. Zdaniem Greenspana również globalna gospodarka najgorsze ma już za sobą i może pozytywnie zaskakiwać. Na rynku miedzi rosną zapasy giełdowe, ale było to zjawisko oczekiwane. Według analityków ceny metali utrzymują się na wysokim poziomie ze względu na oczekiwania odbudowywania zapasów przez konsumentów w krajach zachodnich. Do czasu pojawienia się bardziej wiarygodnych informacji na ten temat inwestorzy mogą wstrzymać się z podejmowaniem decyzji. Czynnikiem, który w najbliższym czasie może mieć największy wpływ na ceny metali jest wartość dolara amerykańskiego. Jego dalsze osłabienie może prowadzić do wzrostu cen towarów notowanych w tej walucie.

Zapasy LME w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 10 150 ton i na koniec tygodnia wyniósł 318 325 ton. Największa zmiana wystąpiła w Azji (+11 125 ton). W Stanach Zjednoczonych oraz w Europie zapasy obniżyły się odpowiednio o 525 ton oraz 450 ton. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do 8 075 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju, niewielki spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 10 288 ton i wyniosły 97 396 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 207 ton do poziomu 48 358 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 20 206 ton, osiągając poziom 464 079 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Produkcja miedzi w Chile

Produkcja miedzi w Chile zmniejszyła się w lipcu br. o 1,3% w stosunku do roku ubiegłego i wyniosła 427 018 ton. W okresie od stycznia do czerwca produkcja miedzi obniżyła się o 3,7% r/r i wyniosła 3 016 110 ton. Produkcja miedzi w koncentracie wyniosła w lipcu 168 756 ton, co oznacza spadek o 17,5% r/r. Produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 232 241 ton (wzrost r/r o 9,6%).

Spodziewany mniejszy import miedzi rafinowanej do Chin w drugiej połowie roku

Import miedzi rafinowanej do Chin w okresie od stycznia do czerwca br. wzrósł o 152% w ujęciu r/r osiągając poziom 1 782 400 ton. Inne metale podstawowe również zanotowały rekordowy poziom importu. Takie zachowanie rynku spowodowane było ogromnym programem antykryzysowym rządu chińskiego skierowanym w dużym stopniu na projekty infrastrukturalne. Analitycy banku Morgan Stanley szacują, iż prawie 90% wzrostu PKB Chin w pierwszej połowie roku wynikało z inwestycji w infrastrukturę. W lipcu br. import surowców do Chin zmniejszył się w ujęciu m/m. W przypadku miedzi spadek wyniósł 23%. Nieprzypadkowo takiemu wynikowi importu towarzyszył spadek nowych kredytów o 77% m/m.

Wpływ kryzysowych warunków na rynku finansowym na projekty w branży górniczej

W 2008 roku inwestycje w nowe projekty górnicze były ograniczane wraz ze spadającymi cenami metali. W pierwszej połowie 2008 roku uruchomionych zostało 101 nowych projektów o łącznym koszcie ok. 50 mld USD. W trzecim kwartale liczba nowych projektów spadła do 34 (wydatki ograniczono do 17 mld USD) a w ostatnim kwartale do 23 projektów (wydatki ograniczono do 14 mld USD). Niższe ceny metali wpłynęły również na rynek M&A. Łączna wartość fuzji i przejęć w branży górniczej w 2006 roku wyniosła 140 mld USD, w 2007 roku 100 mld USD natomiast w 2008 roku zaledwie 80 mld USD.

Produkcja miedzi w Zambii w górę

Zambia, największy producent miedzi w Afryce, zrewidowała wielkość produkcji górniczej metalu w 2009 roku o 64 tys. ton do poziomu 664 tys. ton miedzi. Zambijski minister skarbu zapowiedział jednocześnie, że w 2010 roku planowany jest wzrost produkcji o 5%. Znaczącego wzrostu produkcji można spodziewać się po 2010 roku, kiedy zostanie otwarta kopalnia Konkola Deep Mining. Szacuje się, że produkcja z Konkola Copper Mines wzrośnie z obecnego poziomu 200 tys. ton do 500 tys. ton rocznie.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

W związku ze zwiększeniem transparentności na giełdzie Comex, od ubiegłego tygodnia prezentowane są dane o pozycji w kontraktach terminowych w podziale na cztery kategorie:

1. Producenci/firmy handlowe/przetwórcy/konsumenci miedzi.
2. Spekulanci (swap dealers).
3. Fundusze inwestycyjne (managed money).
4. Pozostali.

W przypadku pierwszej kategorii pozycja netto na giełdzie Comex na 8 września 2009 roku była krótka i wyniosła 35 442 kontrakty (wzrost tydzień do tygodnia o 2 518 kontraktów, tj. o 7,6%). W przypadku kategorii spekulantów odnotowano netto długą pozycję wielkości 37 233 kontraktów. Pozycja funduszy inwestycyjnych netto była długa i wyniosła 3 469 kontraktów. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 1 379 kontraktów (1,2%) tydzień do tygodnia do poziomu 118 148 kontraktów.

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 | 6 290,00 | 0,16% | 6 310,00 | 0,15% |
| Sn | 14 820,00 | 1,47% | 14 330,00 | -0,49% |
| Pb | 2 109,50 | -6,45% | 2 130,00 | -5,96% |
| Zn | 1 915,00 | 0,37% | 1 935,00 | 0,13% |
| Al | 1 820,00 | 0,22% | 1 856,00 | 0,71% |
| Ni | 17 255,00 | -3,90% | 17 305,00 | -4,18% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.09.2009).

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 | 6 530,00 | 6 212,00 | 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 | 4 554,45 | 6 490,50 | 3 050,50 |
| Sn | 12 918,27 | 15 850,00 | 10 055,00 |
| Pb | 1 486,75 | 2 447,50 | 991,50 |
| Zn | 1 441,86 | 1 967,00 | 1 059,50 |
| Al | 1 534,00 | 2 035,00 | 1 253,50 |
| Ni | 13 486,11 | 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 | 318 325 | 10 125 | 340 550 | -22 225 |
| Sn | 21 195 | 690 | 7 765 | 13 430 |
| Pb | 123 075 | 1 600 | 45 150 | 77 925 |
| Zn | 435 150 | -2 475 | 253 475 | 181 675 |
| Al | 4 591 625 | -15 975 | 2 338 300 | 2 253 325 |
| Ni | 118 296 | 1 656 | 78 822 | 39 474 |

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 16,02 – 16,97 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 16,09 USD/troz i 16,89 USD/troz.

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | |
|--|---------------------|--------------|-----------------------|
| USD/troz | Fixing ¹ | | tygodniowa zmiana [%] |
| Ag | AM FIX | 16,89 | 5,89% |
| Au | AM FIX | 998,25 | 1,11% |
| | PM FIX | 1 008,25 | 1,95% |
| Pt | AM FIX | 1 287,00 | 3,12% |
| | PM FIX | 1 292,00 | 3,36% |
| Pd | AM FIX | 291,00 | 0,34% |
| | PM FIX | 292,00 | 0,69% |

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 11.09.2009).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | | |
|--|--|------------------|--|---------|
| USD/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 16,9700 | 16,0200 | 16,9700 | 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 | 13,4714 | 16,8900 | 10,5100 |
| Au | AM FIX | 925,12 | 1004,50 | 813,00 |
| | PM FIX | 925,28 | 1008,25 | 810,00 |
| Pt | AM FIX | 1131,91 | 1293,00 | 915,00 |
| | PM FIX | 1130,22 | 1292,00 | 918,00 |
| Pd | AM FIX | 231,24 | 295,00 | 177,00 |
| | PM FIX | 231,17 | 296,00 | 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 2,8010 - 2,8808

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8010 - 2,8808. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną we wtorek.

Początek tygodnia przyniósł dynamiczne umocnienie się złotówki wobec dolara, na bazie dobrego sentymentu na rynkach światowych. W drugiej części tygodnia złoty zareagował jednak na informacje o planowanym deficycie budżetowym na 2010 rok i kurs USDPLN uległ stopniowemu wzrostowi.

Projekcja budżetu na 2010 rok

W poniedziałek Jacek Rostowski przedstawił projekt ustawy budżetowej na 2010 rok. Zakładany na 2010 rok deficyt budżetowy wyniesie 52,2 mld PLN. Zdaniem wiceministra finansów Ludwika Koteckiego, budżet jest dosyć konserwatywny, jednak po doświadczeniach z ostatniego roku, inne podejście byłoby niewskazane. Istotny wpływ na ostateczną wielkość deficytu, mają planowane przez MF wpływy z prywatyzacji spółek z udziałem Skarbu Państwa. Planowana do osiągnięcia kwota 25 mld zł. jest dla wielu analityków bardzo optymistyczna. W projekcji budżetu MF finansów podało prognozy dla poszczególnych wskaźników makroekonomicznych na 2010: m. in. kurs USDPLN 2,94, kurs EURPLN 3,08, PKB 1,2 %.

Opublikowane dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Saldo obrotów bieżących wyniosło w lipcu – 565 mln EUR, podczas gdy analitycy spodziewali się + 215 mln EUR.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0770 - 4,1953

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0730 - 4,1953. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną we wtorek.

W minionym tygodniu, w reakcji na negatywne informacje o projekcji budżetowej na 2010 oraz na nieoczekiwany deficyt obrotów bieżących, złoty uległ wyraźnemu osłabieniu. Skala deprecjacji złotego względem euro byłaby najprawdopodobniej większa gdyby na rynkach światowych nie utrzymywał się pozytywny sentyment. Wzrosty na globalnych rynkach akcji, a także wzrost kursu EURUSD spowodował, że złoty osłabił się do euro „tylko” o 1,9%. Dla porównania w ubiegłym tygodniu forint i czeska korona pozostały właściwie bez zmian w stosunku do euro.

Opublikowane dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Zamówienia w niemieckim przemyśle wzrosły w lipcu o 3,5 % m/m. Było to pozytywne zaskoczenie dla analityków, którzy spodziewali się wzrostu o 2 %.
- Produkcja przemysłowa Niemiec spadła w lipcu o 0,9 % r/r. Analitycy spodziewali się wzrostu o 1,5 % r/r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4300 - 1,4634

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4300 - 1,4634. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w poniedziałek.

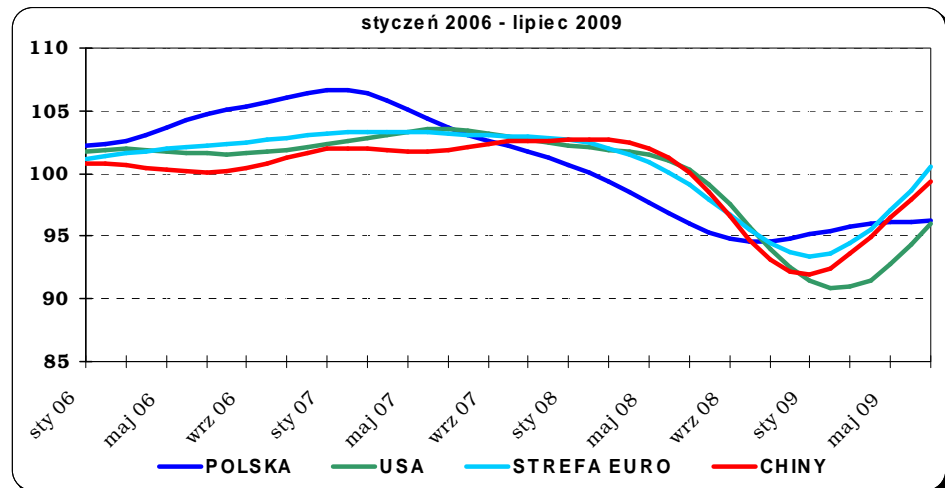
Dolar uległ wyraźnemu osłabieniu wobec euro w ubiegłym tygodniu. Kurs EURUSD osiągnął najwyższy w tym roku poziom - 1,4634. Wpływ na osłabienie dolara miał wzrost apetytu na ryzyko na globalnych rynkach. Wynikał on głównie z pozytywnych danych o chińskiej gospodarce, udanych aukcji amerykańskich obligacji oraz optymistycznych prognoz wyników finansowych amerykańskich spółek.

Dobre dane z chińskiej gospodarki

W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały sierpniowe dane chińskiej gospodarki. Liczby opisujące wzrost produkcji przemysłowej (12,3 % r/r) i sprzedaży detalicznej (15,4% r/r) nie zaskoczyły analityków, a jednocześnie potwierdziły, że chińska gospodarka ma się bardzo dobrze. Na taki stan rzeczy duży wpływ ma niewątpliwie dynamicznie rosnący popyt wewnętrzny (sprzedaż detaliczna). Z drugiej strony widać zmniejszający się handel Chin z innymi krajami – eksport spadł o 23,4 % r/r, a import o 17%. Dane o handlu zaskoczyły analityków, którzy oczekiwali mniejszych spadków (odpowiednio – 19,6 oraz -10,0 % r/r).

Opublikowane przez OECD lipcowe wskaźniki koniunktury potwierdzają, że w chwili obecnej mamy do czynienia ze stopniowym odwróceniem trendu spadkowego produkcji światowej.

Wskaźnik wyprzedzający koniunktury CLI OECD



Wskaźnik wyprzedzający koniunktury CLI OECD

Wskaźniki CLI odwrócenie trendu pokazywały już wiosną, jednak biorąc pod uwagę, że wyprzedzają one realne gospodarki o około pół roku, wskazywały one jesień 2009 jako przełomowy moment kryzysu.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Opublikowana w piątek wartość indeksu Uniwersytetu Michigan dla miesiąca września wyniosła 70,2 pkt. Była ona wyższa od oczekiwań analityków (67,0 pkt.), a także od wartości z poprzedniego okresu (65,7 pkt.).
- Bilans handlu zagranicznego w USA w lipcu wyniósł -31,96 mld USD i okazał się wyższy od oczekiwań rynkowych (-27,5 mld USD).

Opublikowane dane makroekonomiczne w USA

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

| KURSY WALUT | | |
|----------------|----------------------------------|-----------------------|
| waluta | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] |
| USD/PLN | 2,8675 | 0,16% |
| EUR/PLN | 4,1858 | 1,47% |
| EUR/USD | 1,4594 | -6,45% |

| KURSY WALUT | | | | |
|----------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|
| waluta | wahania tygodniowe | | wahania roczne ⁴ | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| USD/PLN | 2,8808 | 2,8010 | 3,9143 | 2,8010 |
| EUR/PLN | 4,1953 | 4,0770 | 4,9300 | 3,8834 |
| EUR/USD | 1,4634 | 1,4300 | 1,4634 | 1,2455 |

| KURSY WALUT | | | |
|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| waluta | średnia roku fix ⁵ | najwyższy w roku fix ⁵ | najniższy w roku fix ⁵ |
| USD/PLN | 3,2433 | 3,8978 | 2,8363 |
| EUR/PLN | 4,3942 | 4,8999 | 3,9170 |
| EUR/USD | 1,3591 | 1,4594 | 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* (7 – 11 września 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (7 – 11 września 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (7 – 11 września 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (7 – 11 września 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (7 – 11 września 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (7 – 11 września 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (7 – 11 września 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (7 – 11 września 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (7 – 11 września 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 |