

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.12.2009

RYNEK MIEDZI

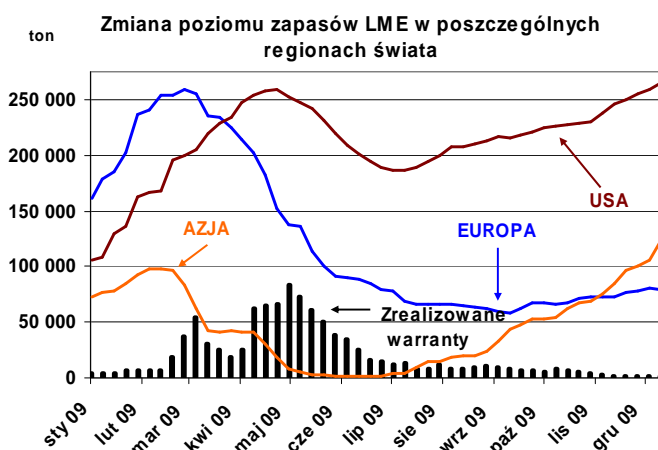
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 762,75 – 7 113 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 6 960,5 USD/t oraz 6 810 USD/t.

Zmiana struktury indeksów towarowych

W ostatnich tygodniach nastąpiła wyraźna zmiana w reakcjach inwestorów na pojawiające się informacje makroekonomiczne. Zmniejszyła się również znacząco korelacja cen akcji, towarów i wartości USD. Inwestorzy wydają się w nieco odmienny sposób interpretować informacje napływające z gospodarek światowych. Do tej pory pozytywne informacje z USA były odbierane jako zapowiedź stabilizacji sytuacji i powodowały wzrost apetytu inwestorów na ryzyko. Przekładało się to na osłabienie dolara, wzrosty rynków akcji i towarowych oraz wartości walut krajów rozwijających się. Obecnie wydaje się, że inwestorzy zaczęli postrzegać dobre dane makroekonomiczne jako zapowiedź szybszego wzrostu stóp procentowych. W obliczu szybkiego umocnienia dolara z ostatnich dwóch tygodni i obserwowanej korekty na rynku ropy czy złota, cena miedzi pozostaje wyjątkowo stabilna. Notowania tego metalu już od miesiąca poruszają się w przedziale 6 800 – 7 100 i to pomimo przyrostu zapasów, które w tym okresie wzrosły na trzech giełdach o ok. 80 tys. ton oraz zapowiadanej na początek stycznia aktualizacji struktury indeksów towarowych. Inwestorzy wydają się nadal wysoko cenić długoterminowe perspektywy miedzi.

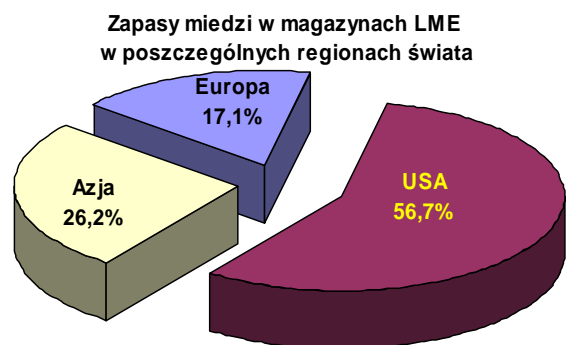
Dalszy wzrost zapasów LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 20 000 ton i na koniec tygodnia wyniósł 466 075 ton. Największy wzrost wystąpił w Azji (15 500 ton) oraz w USA (5 375 ton). W Europie zapasy metalu obniżyły się o 875 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 9 034 tony i wyniosły 95 676 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 3 006 ton i na koniec tygodnia wyniósł 84 014 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 13 972 tony, osiągając poziom 645 765 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

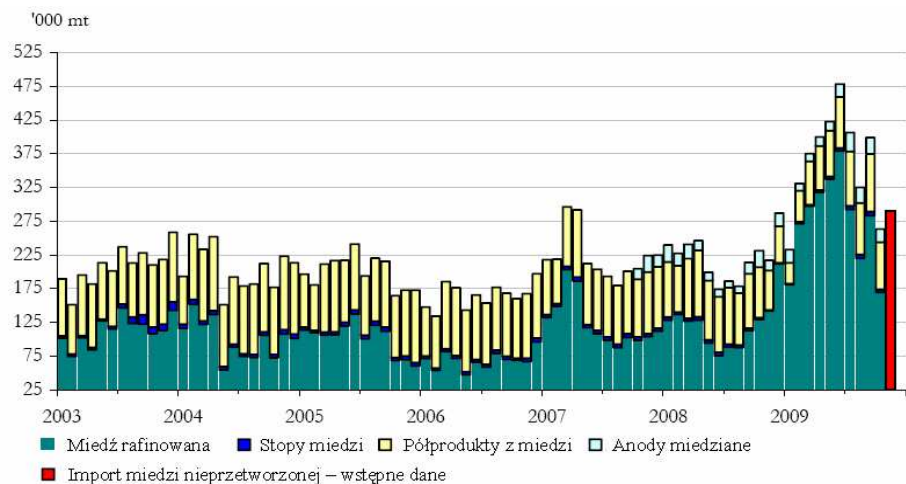
DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Chiny wprowadzą ograniczenie akcji kredytowej w przyszłym roku

Według doniesień prasowych, Chiny zamierzają nieznacznie zmniejszyć wielkość akcji kredytowej w przyszłym roku do poziomu pomiędzy 7 a 8 bilionów yuanów. W pierwszych dziesięciu miesiącach bieżącego roku wielkość akcji kredytowej wyniosła 8,9 bilionów yuanów. Zmniejszenie akcji kredytowej ma ograniczyć wzrost kredytów zagrożonych oraz tworzenie się baniek spekulacyjnych, przy jednoczesnym minimalizowaniu zagrożenia negatywnego wpływu na wzrost gospodarczy w Państwie Środka.

Import miedzi rafinowanej do Chin w październiku

Import miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów z miedzi i anod miedzianych w listopadzie wyniósł 290 tys. ton. W ujęciu miesiąc do miesiąca oznacza to wzrost o 10%, zaś w stosunku do listopada 2008 roku – wzrost o 34%.



Kazahmys zainwestuje 5 mld USD

Kazahmys poinformował, że zamierza zainwestować 5 mld USD w przemysł miedziowy w okresie najbliższych pięciu - sześciu lat. Spółka zamierza przeznaczyć 4 mld USD w rozwój obszarów górniczych, tj. w złoża miedzi Bozshakol i Aktogai, co pozwoli zwiększyć produkcję miedzi o 30%. Kwota 1 mld USD zostanie zainwestowana w obszarze rafinacji. W październiku przedstawiciel funduszu inwestycyjnego Samruk-Kazyna, akcjonariusz Kazahmys, powiedział, że China Development Bank może udzielić Kazahmysowi kredytu na kwotę 1,5 – 2 mld USD na sfinansowanie projektu Bozshakol.

Budżet na rozwój kopalni Oyu Tolgoi na poziomie 758 mln USD

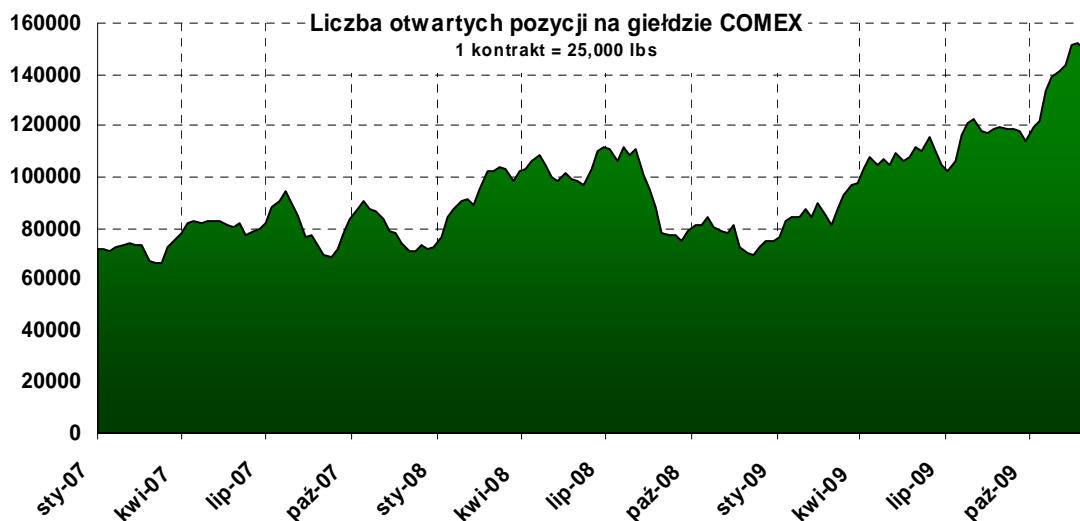
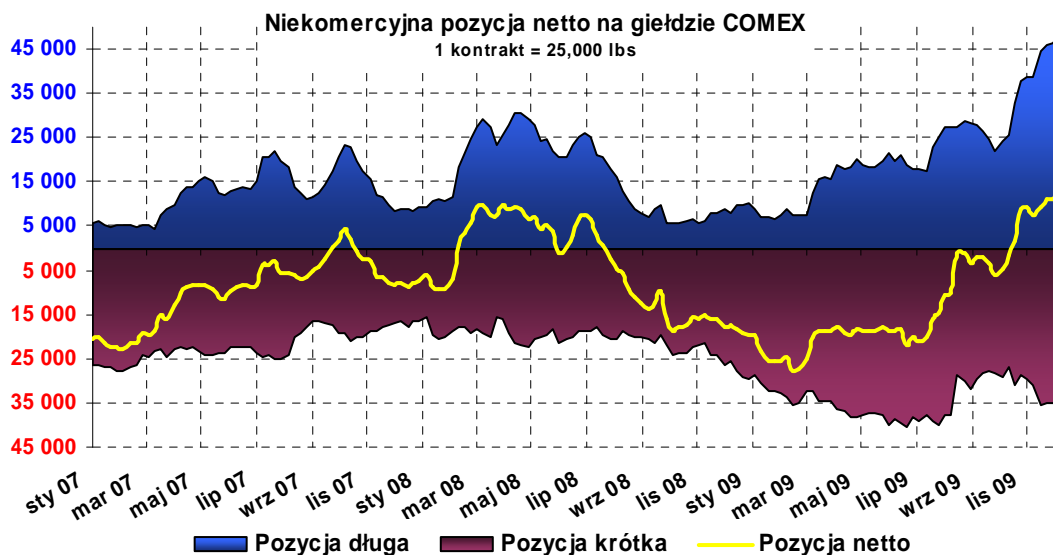
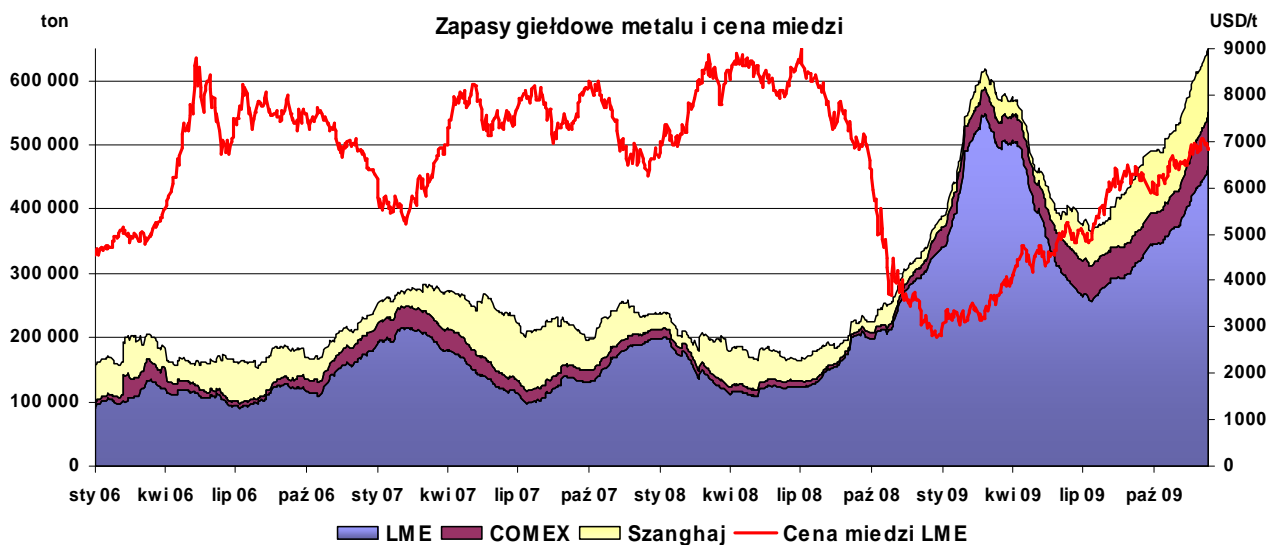
Prezes spółki Ivanhoe Mines zapowiedział w ubiegłym tygodniu, że budżet na projekt kopalni Oyu Tolgoi na 2010 rok wynosi 758 mln USD. Budowa odkrywkowej kopalni powinna zakończyć się w 2012 roku, zaś start produkcyjny w 2013 roku. Docelowo po sześciu latach działalności produkcja ma sięgnąć 600 tys. ton miedzi rocznie. Udział Rio Tinto w Ivanhoe Mines od października bieżącego roku wynosi 19,7%.

Długa niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex

Długa pozycja netto na w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex na 8 grudnia 2009 roku znacząco zwiększyła się po stronie funduszy inwestycyjnych, zaś po stronie spekulantów pozostała niemal niezmienną. W przypadku funduszy inwestycyjnych długa pozycja netto wyniosła 14 116 kontraktów, co oznacza wzrost o 9,3% tydzień do tygodnia. Długa pozycja netto po stronie spekulantów ukształtowała się na poziomie 57 138 kontraktów, tj. zmniejszyła się w stosunku do poprzedniego tygodnia o 0,6%. W przypadku producentów i przetwórców pozycja netto pozostaje krótka i wynosi 71 336 kontraktów, co oznacza wzrost krótkiej pozycji netto o 2 237 kontraktów, tj. o 3,2%. Liczba otwartych pozycji ogółem spadła o 859 kontraktów (0,6%) tydzień do tygodnia do poziomu 147 950 kontraktów.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 871,00	-2,21%	6 915,00	-2,19%
Sn	15 200,00	1,00%	15 225,00	0,50%
Pb	2 290,00	-2,35%	2 322,00	-1,86%
Zn	2 287,00	-2,83%	2 330,00	-2,43%
Al	2 210,00	4,91%	2 245,50	5,03%
Ni	16 525,00	3,90%	16 625,00	3,74%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.12.2009).

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	7 113,00	6 762,75	7 170,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	5 072,25	7 071,00	3 050,50
Sn	13 477,95	15 850,00	10 055,00
Pb	1 695,98	2 447,50	991,50
Zn	1 620,98	2 376,00	1 059,50
Al	1 639,89	2 210,00	1 253,50
Ni	14 548,96	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	466 075	20 000	340 550	125 525
Sn	26 430	-420	7 765	18 665
Pb	140 975	1 400	45 150	95 825
Zn	457 325	-1 450	253 475	203 850
Al	4 586 125	-7 975	2 338 300	2 247 825
Ni	144 846	2 076	78 822	66 024

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 16,97 – 18,50 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 (18,11 USD/troz), natomiast najniższą w czwartek (17,39 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,51	-7,01%
Au	AM FIX	1 140,00	-5,26%
	PM FIX	1 124,00	-5,57%
Pt	AM FIX	1 436,00	-3,23%
	PM FIX	1 429,00	-2,92%
Pd	AM FIX	367,00	-3,93%
	PM FIX	367,00	-2,91%

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 11.12.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,5000	16,9700	19,4300	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	14,5482	19,1800	10,5100
Au	AM FIX	966,98	1218,25	813,00
	PM FIX	966,78	1212,50	810,00
Pt	AM FIX	1195,58	1500,00	915,00
	PM FIX	1193,91	1494,00	918,00
Pd	AM FIX	258,82	389,00	177,00
	PM FIX	258,78	386,00	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 2,7065 – 2,8503

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7065 – 2,8503. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w poniedziałek.

Ubiegły tydzień przyniósł dynamiczne osłabienie złotego wobec dolara. Dwa istotne czynniki wpłynęły na ruch kursu USD/PLN: z jednej strony złotówka traciła na wartości po informacjach o obniżeniu ratingu Grecji i perspektywy ratingu Hiszpanii, z drugiej strony dolar w dalszym ciągu zyskiwał na sile po piątkowych danych z rynku pracy i pojawiających się pierwszych komentarzach o przyszłej podwyżce stóp przez FED.

Według agencji Moody's zadłużenie sektora publicznego w Polsce w ciągu najbliższych dwóch lat wzrośnie do 55-60% PKB. W przypadku braku działań, mających na celu konsolidację fiskalną, słaby wzrost gospodarczy spowoduje obniżenie dochodów budżetu. Według Moody's polskiemu budżetowi w 2010 niewiele pomogą zabiegi stosowane do kontroli deficytu w roku bieżącym, takie jak specjalne dywidendy od spółek publicznych. Według agencji wzrost gospodarczy w Polsce wyniesie 1,4% r/r w 2009 i 1,8 % r/r w 2010.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Bilans płatniczy za październik pokazał wysoki deficyt na rachunku obrotów bieżących (-991 mln), podczas gdy analitycy spodziewali się (- 190 mln) EUR. Taka wartość bilansu wynika głównie z nieoczekiwanego spadku eksportu, który wyniósł -17,6 % r/r, przy prognozach rynkowych wynoszących -12,5 % r/r. Spadek dynamiki importu (-21,7 % r/r) nie zdziwił analityków, którzy spodziewali się odczytu na poziomie (-22,3 % r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0410 - 4,1710

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0410 - 4,1710. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w poniedziałek.

Informacje o zmianie ratingu Grecji i zmianie perspektywy ratingu dla Hiszpani miały istotny wpływ na postrzeganie krajów emerging markets. Nie inaczej było w przypadku złotówki, która uległa dynamicznemu osłabieniu w pierwszej części tygodnia. Czwartek i piątek przyniosły dużą zmienność kursu, ale ostatecznie poziom się nie zmienił i pozostał w okolicach 4,15.

Narodowy Bank Szwajcarii nie zmienił stóp procentowych na swoim posiedzeniu w ubiegłym tygodniu. Wyznaczony cel dla LIBOR 3M CHF pozostanie na poziomie 0,25%, a przedział dopuszczalnych wahań będzie się kształtował od 0% do 0,75%. Bank centralny szacuje, że deflacja wyniesie w tym roku 0,5%, a w przyszłym roku inflacja będzie równa 0,5% i wzrośnie do 0,9% w 2011 roku. W ocenie banku centralnego dynamika PKB wyniesie w tym roku -1,5%, a w przyszłym roku PKB wzrośnie o 0,5-1,0%. Władze monetarne zapowiedziały zakończenie skupu obligacji we frankach szwajcarskich emitowanych przez sektor prywatny i kontynuację dostarczania płynności do gospodarki. Bank centralny dodał, że nie wyklucza interwencji na rynku walutowym przeciwdziałających nadmiernemu umocnieniu franka szwajcarskiego. Ostatnie zdanie komunikatu zastrzega, że ekspansywna polityka monetarna nie może być prowadzona w nieskończoność.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Dane o niemieckiej produkcji przemysłowej w październiku negatywnie zaskoczyły analityków. Spodziewali się oni wzrostu produkcji w ujęciu m/m o 1%, podczas gdy odczyt pokazał wartość -1,8% m/m. W ujęciu rocznym produkcja przemysłowa spadła o 12,44%.
- Podobnie negatywny wydźwięk miała informacja o niemieckich zamówieniach w październiku – spadły one o 2,1% w stosunku do września, podczas gdy rynek spodziewał się wzrostu o 0,6% m/m. Spadek zamówień w ujęciu rocznym wyniósł w październiku 8,51%.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4584 – 1,4905

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4584 - 1,4905. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Kurs EURUSD w ubiegłym tygodniu przebił średnioterminową linię wsparcia w okolicach 1,47 i skierował się dalej na południe osiągając wartości zbliżone do 1,46. Wsparciem dla tak gwałtownego wzmocnienia dolara były dane makroekonomiczne z amerykańskiej gospodarki: sprzedaż detaliczna oraz odczyt indeksu Michigan, badającego nastroje wśród konsumentów. Pozytywne dane wzmacniają oczekiwania rynku na podwyżkę stóp w USA.

W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały dane o chińskiej gospodarce. Produkcja przemysłowa wzrosła w listopadzie 19,2 % w ujęciu r/r. Jest to najwyższy wzrost produkcji od czerwca 2007 roku, podkreślający potencjał produkcyjny chińskiego przemysłu. Na wzrost produkcji wpływ miał prawdopodobnie wzrost importu do Chin (26,7% r/r). Przy tak wysokim wzroście importu, pojawia się pytanie czy chińscy przedsiębiorcy znajdują odbiorców na swoje produkty: dynamika wzrostu sprzedaży detalicznej w Chinach ustabilizowała się (15,8% r/r), zaś eksport spadł w ujęciu rocznym o 1,2%.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła o 1,3% m/m, czym zaskoczyła analityków oczekujących wzrostu 0,6% m/m.
- Piątkowy odczyt wskaźnika indeksu Michigan, który wyniósł -73,4 pkt., był znaczenie wyższy od oczekiwań rynku (68,5 pkt.).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8050	3,25%
EUR/PLN	4,1390	1,08%
EUR/USD	1,4757	-2,06%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8503	2,7065	3,9143	2,6960
EUR/PLN	4,1710	4,0410	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4905	1,4584	1,5144	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,1304	3,8978	2,7093
EUR/PLN	4,3370	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3923	1,5120	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 z okresu 7 – 11 grudnia 2009:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining*

“Commodities Daily” *Standard Bank*

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research*

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank*

“Daily Copper Wrap” *Mitsui*

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan*

„Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK*

„Daily Letter” *BRE Bank*

„Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.*

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