

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 15.06.2009

### RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 906 – 5 388 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (4 936 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (5 266 USD/t).

#### *Ceny miedzi kontynuowały wzrosty.*

W ubiegłym tygodniu cena miedzi kontynuowała wzrosty do niemal 5 400 USD/t. Pozytywne nastawienie uczestników rynku zmieniło się w piątek. Główną przyczyną zmiany sentymentu był wzrost oficjalnych zapasów w magazynach giełdy w Szanghaju oraz umocnienie dolara amerykańskiego. Nadal zmniejsza się ilość zrealizowanych warrantów na Londyńskiej Giełdzie Metali. Może to świadczyć, iż trend spadkowy zapasów zostanie zahamowany.

#### *Dalszy wzrost zapasów miedzi w Szanghaju.*

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 9 700 ton i na koniec tygodnia wyniósł 290 275 ton. Ilość zrealizowanych warrantów obniżyła się o ok. 13 450 ton do poziomu 21 375 ton. Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o kolejne 15 167 ton i wyniosły 60 647 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 2 233 tony i na koniec tygodnia wyniósł 59 472 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 7 700 ton, osiągając poziom 410 394 ton.

#### *Rośnie produkcja miedzi rafinowanej w Chinach*

Według wstępnych danych produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w kwietniu br. wyniosła 332 tys. ton. Po trudnym początku roku (słaba dostępność złomów, problemy z kwasem siarkowym) obecnie poziom produkcji miedzi rafinowanej powraca do normalnych poziomów.

#### *Rekordowy poziom importu miedzi nieprzetworzonej do Chin w maju br.*

Import miedzi nieprzetworzonej do Chin w maju br. wyniósł 422 666 ton. Statystyki obejmują miedź rafinowaną, anody, stopy oraz półprodukty. W ujęciu miesiąc do miesiąca oznacza to wzrost o 5,7%. Analitycy podkreślają, iż są to bardzo wysokie poziomy importu nawet jak na realia dużego rynku chińskiego. Poziom importu miedzi w maju jest wynikiem wysokich marż, które można było uzyskać na importowanej miedzi. Najwyższe marże obserwowano ok. połowy kwietnia. Zamówienia złożone w tamtym okresie znalazły odzwierciedlenie w poziomie importu w maju. W kolejnych miesiącach, z uwagi na zawężenie arbitrażu pomiędzy giełdą w Szanghaju oraz LME, można spodziewać się mniejszego importu.

#### *Collahuasi będzie drugą, co do wielkości kopalnią miedzi na świecie w roku 2015.*

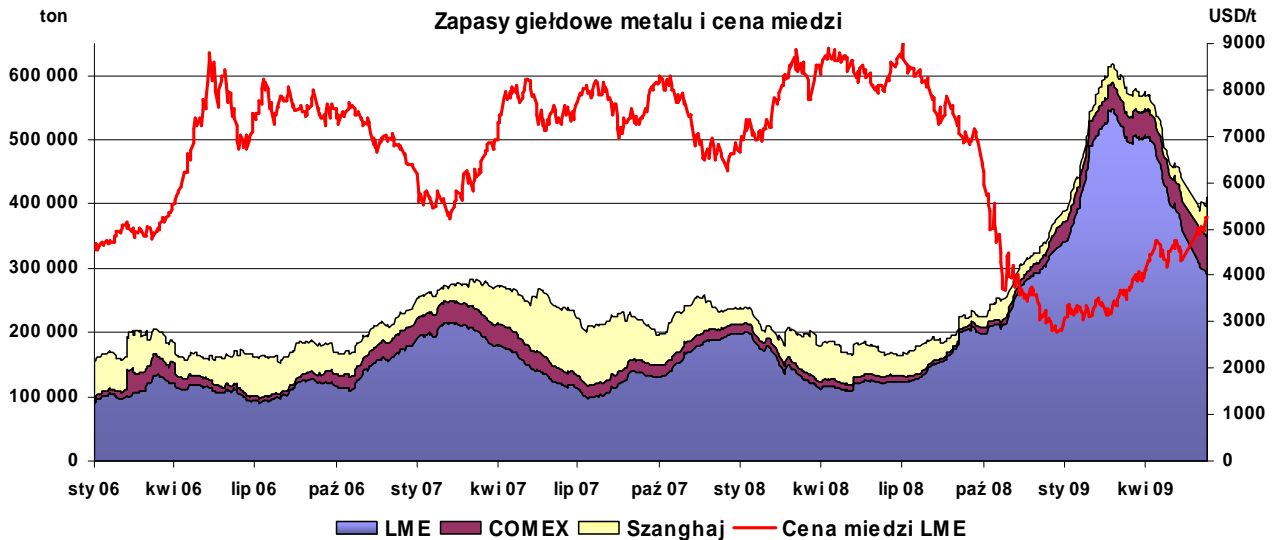
Roczna produkcja górnicza w kopalni Collahuasi powinna osiągnąć 1 mln ton w roku 2015. Rozwój kopalni spowoduje, iż będzie to druga największa kopalnia na świecie po kopalni Escondida. Obydwie kopalnie położone są w północnym Chile.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**Produkcja miedzi w Zambii w pierwszych czterech miesiącach br. wyniosła 218 101 ton.**

Produkcja miedzi w Zambii w okresie od stycznia do kwietnia br. wyniosła 218 101 ton. W ubiegłym roku było to 192 064 tony. Zakładana produkcja 600 tys. ton na 2009 r. może być zrealizowana w przypadku braku zakłóceń po stronie dostaw prądu oraz utrzymania wykorzystania zdolności produkcyjnych na obecnym poziomie.



<b>NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI</b>					
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]	
<b>Cu</b>	<b>5 240,50</b>	<b>3,67%</b>	<b>5 255,00</b>	<b>3,94%</b>	
<b>Sn</b>	15 700,00	6,62%	15 610,00	7,14%	
<b>Pb</b>	1 796,50	8,58%	1 817,00	8,80%	
<b>Zn</b>	1 672,50	7,52%	1 703,00	7,72%	
<b>Al</b>	1 641,00	5,43%	1 671,00	5,29%	
<b>Ni</b>	15 600,00	6,81%	15 605,00	5,87%	

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.06.2009).

<sup>2</sup> Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

<b>NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI</b>				
USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	5 388,00	4 906,00	5 388,00	3 025,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>3 945,33</b>	<b>5 266,00</b>	<b>3 050,50</b>
<b>Sn</b>	11 985,67	15 850,00	10 055,00
<b>Pb</b>	1 292,97	1 796,50	991,50
<b>Zn</b>	1 298,28	1 672,50	1 059,50
<b>Al</b>	1 403,86	1 642,00	1 253,50
<b>Ni</b>	11 331,92	15 600,00	9 405,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>290 275</b>	<b>-9 700</b>	<b>340 550</b>	<b>-50 275</b>
<b>Sn</b>	16 035	290	7 765	8 270
<b>Pb</b>	82 125	950	45 150	36 975
<b>Zn</b>	329 975	5 200	253 475	76 500
<b>Al</b>	4 269 850	32 525	2 338 300	1 931 550
<b>Ni</b>	108 948	276	78 822	30 126

## RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 14,72 – 15,51 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w środę natomiast najniższą w poniedziałek, odpowiednio 15,39 USD/troz i 14,84 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>15,07</b>	<b>-3,71%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	950,00	-2,84%
	PM FIX	937,25	-2,57%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 253,00	-3,09%
	PM FIX	1 241,00	-2,67%
<b>Pd</b>	AM FIX	255,00	-3,41%
	PM FIX	252,50	-1,75%

<sup>1</sup> 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 05.06.2009).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	15,5100	14,7200	16,2200	10,3100

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,0760</b>	<b>15,9700</b>	<b>10,5100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	913,26	989,75	813,00
	PM FIX	913,35	989,00	810,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1088,35	1293,00	915,00
	PM FIX	1085,80	1275,00	918,00
<b>Pd</b>	AM FIX	213,97	264,00	177,00
	PM FIX	213,67	261,50	179,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,1512 - 3,3030**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1512-3,3030. Minimum kursu zanotowano w piątek, a maksimum w poniedziałek.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Według wstępnych danych podaży pieniądza M3 wyniosła w maju 686,2 mld zł, wzrastając o 0,9% m/m oraz o 14,3% r/r,

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4495 - 4,5660**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4495-4,5660. Wartość minimalną kursu zanotowano w piątek, a maksymalną w poniedziałek.

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

- produkcja przemysłowa strefy euro obniżyła się w kwietniu o 1,9% m/m oraz 21,6% r/r, średnia prognoz rynkowych była bardziej optymistyczna i wskazywała na spadek rzędu 0,4% m/m oraz 19,8% r/r,
- wskaźnik CPI w Niemczech wyniósł -0,1% m/m oraz 0% r/r, wynik był zgodny z oczekiwaniami,
- produkcja przemysłowa Niemiec spadła w kwietniu o 1,9% m/m,
- zamówienia w przemyśle Niemiec pozostały w kwietniu na niezmiennym poziomie wobec marca, przy wzroście w marcu o 3,7% m/m.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3803 - 1,4128**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3803-1,4128. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w maju wzrosła o 0,5% m/m, dane były zgodne z oczekiwaniami rynku,
- liczba nowych bezrobotnych wyniosła 601 tys. wobec 625 tys. tydzień wcześniej,
- deficyt handlowy wzrósł w kwietniu o 2,2% do 29,2 mld USD, import spadł o 1,4% a eksport obniżył się o 2,3%,
- Zapasy przedsiębiorstw spadły w kwietniu o 1,1% m/m.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,1730</b>	3,67%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,4615</b>	6,62%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4004</b>	8,58%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	3,3030	3,1512	3,9143	2,8530
<b>EUR/PLN</b>	4,5660	4,4495	4,9300	3,8834
<b>EUR/USD</b>	1,4128	1,3803	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix <sup>5</sup>	najwyższy w roku fix <sup>5</sup>	najniższy w roku fix <sup>5</sup>
<b>USD/PLN</b>	3,3759	3,8978	2,8844
<b>EUR/PLN</b>	4,4694	4,8999	3,9170
<b>EUR/USD</b>	1,3261	1,4238	1,2555

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

<sup>5</sup> 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* (1 – 5 czerwca 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (1 – 5 czerwca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (1 – 5 czerwca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (1 – 5 czerwca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (1 – 5 czerwca 2009)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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@kgbm.pl  
m.konski@kgbm.pl  
k.liszka@kgbm.pl

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