

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 16.02.2009

RYNEK MIEDZI

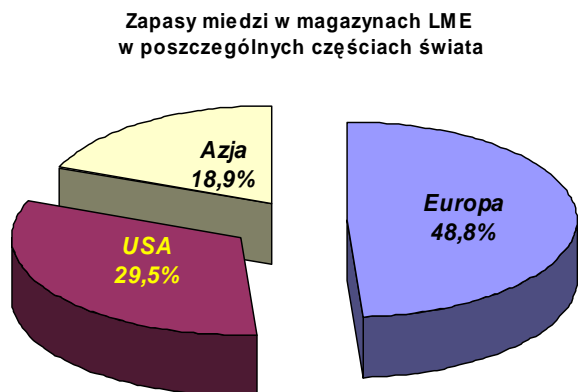
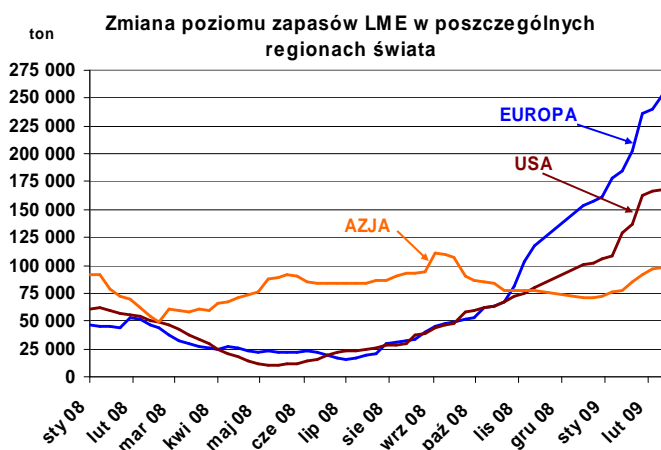
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 344 – 3 669 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 3 527 USD/t i 3 350,5 USD/t.

**To buy or not to buy?
Kolejne plotki o
działaniach chińskiej
Agencji Rezerw
Materiałowych (SRB).**

W ubiegłym tygodniu na rynku metali nie odnotowano większych zmian poza spadkiem cen niklu i aluminium. Metale te zachowują się słabiej ze względu na ich wykorzystanie w przeżywającym zastój sektorze samochodowym oraz wyraźnie szybsze tempo przyrostu ich zapasów giełdowych. Ceny pozostałych metali zachowywały się względnie stabilnie, zwłaszcza biorąc pod uwagę umocnienie dolara amerykańskiego, które zazwyczaj przyczynia się do spadku cen towarów. W tym kontekście interesujący wydaje się wzrost cen złota i srebra, czyli metali zazwyczaj wyraźnie ujemnie skorelowanych z wartością waluty amerykańskiej. Obecnie metale szlachetne postrzegane są przez inwestorów jako bezpieczna lokata aktywów. Notowania metali podstawowych w ostatnich tygodniach wyraźnie ustabilizowały się budując bazę pod kolejny ruch w jedną bądź drugą stronę. Inwestorzy wstrzymują się z podejmowaniem istotnych decyzji inwestycyjnych w oczekiwaniu na szczegóły pakietów stymulujących ogłaszanych przez poszczególne państwa oraz na pierwsze efekty już prowadzonych działań, zwłaszcza w gospodarce chińskiej.

**Zapasy LME powyżej
500 tys. ton.**

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 14 925 ton i na koniec tygodnia wyniósł 519 550 ton. Niemal cały przyrost obserwowany był w magazynach zlokalizowanych w Europie (12 925 ton). W Stanach Zjednoczonych poziom zapasów wzrósł o 1 450 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 550 ton.



**Wzrost zapasów
w Szanghaju i na
giełdzie Comex.**

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 5 328 ton i wyniosły 33 881 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 296 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 41 347 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 20 549 ton, osiągając poziom 594 778 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

***Rosnie chiński import
miedzi rafinowanej.
Niska dostępność
złomów.***

Według wstępnych danych, styczniowy chiński import miedzi wyniósł 232,7 tys. ton. Jest to o 18,8% mniej niż w grudniu 2008 roku, ale powyżej średniego miesięcznego poziomu z ubiegłego roku (ok. 220 tys. ton). Analitycy spodziewają się utrzymania wysokiego poziomu importu miedzi do Chin ze względu na zmniejszoną dostępność złomów, dodatnią różnicę cen pomiędzy giełdą w Szanghaju i LME oraz coraz bardziej prawdopodobne zakupy metalu przez chińską Agencję Rezerw Materiałowych. Import złomów miedzi obniżył się do najniższego poziomu od października 2000 roku i wyniósł 180 tys. ton, przy średnio-miesięcznym poziomie 465 tys. ton w ubiegłym roku. Spadek importu złomów jest wynikiem przede wszystkim spadku dostępności i marż osiągniętych na jego przerobie.

***Chiński gigant -
Chinalco pomoże Rio
Tinto?***

Rio Tinto oraz Chinalco uzgodniły warunki zacieśnienia współpracy i pomocy przy spłacie części blisko 40 mld zadłużenia australijskiej spółki. Chinalco ma zwiększyć swoje zaangażowanie w Rio Tinto poprzez zakup obligacji zamiennych na akcję o wartości 7,2 mld USD oraz zaangażowanie kapitałowe, w wysokości 12,3 mld USD, w wielu strategicznych projektach górniczych obejmujących miedź, aluminium oraz rudę żelaza. Na proponowaną umowę zgodę muszą wyrazić akcjonariusze Rio Tinto oraz organy nadzorcze w Australii, które wcześniej sceptycznie podchodziły do większego zaangażowania chińskich inwestorów w sektor górniczy tego kraju. Kwota, którą otrzymałaby australijska spółka pozwoliłaby na spłatę 19 mld USD kredytów zapadających w 2009 i 2010 roku.

***Inmet Mining poszukuje
Partnera
strategicznego.***

Inmet Mining – kanadyjska spółka górnicza poszukuje partnera strategicznego do projektu Petaquilla w Panamie. Pod koniec ubiegłego roku ze współfinansowania przedsięwzięcia wycofała się spółka Teck Cominco, która postanowiła ograniczyć swoje wydatki inwestycyjne. Kopalnia ma produkować 223 tys. ton miedzi i 87 tys. uncji złota rocznie w pierwszych 10 z 23 lat eksploatacji. Rosnące w ubiegłym roku niezbędne nakłady inwestycyjne, postawiły plan realizacji projektu pod znakiem zapytania. Inmet zainwestował dotychczas w realizację projektu 522 mln USD. Produkcja mogłaby ruszyć dopiero za kilka lat.

***Spadek wydatków
inwestycyjnych
fundamentem kolejnej
hossy w przyszłości?***

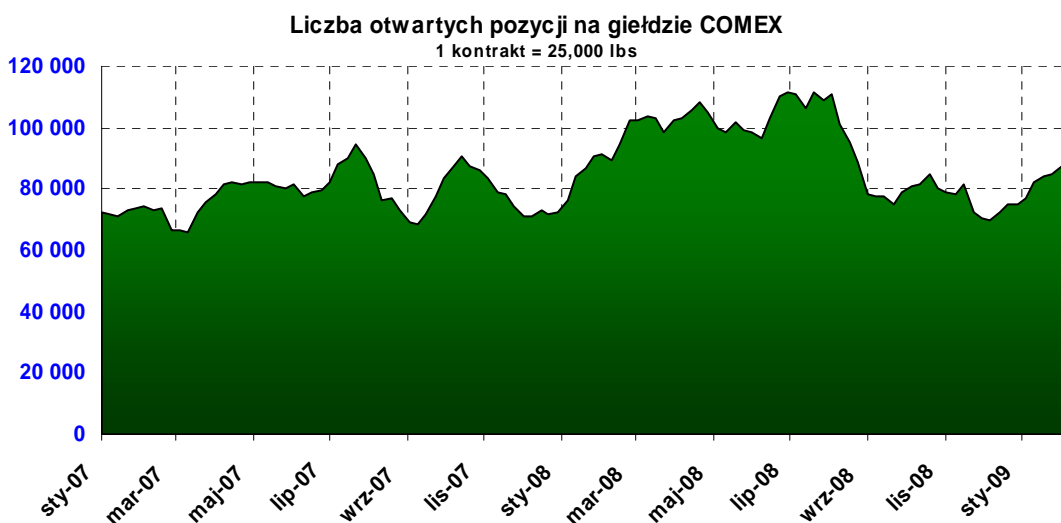
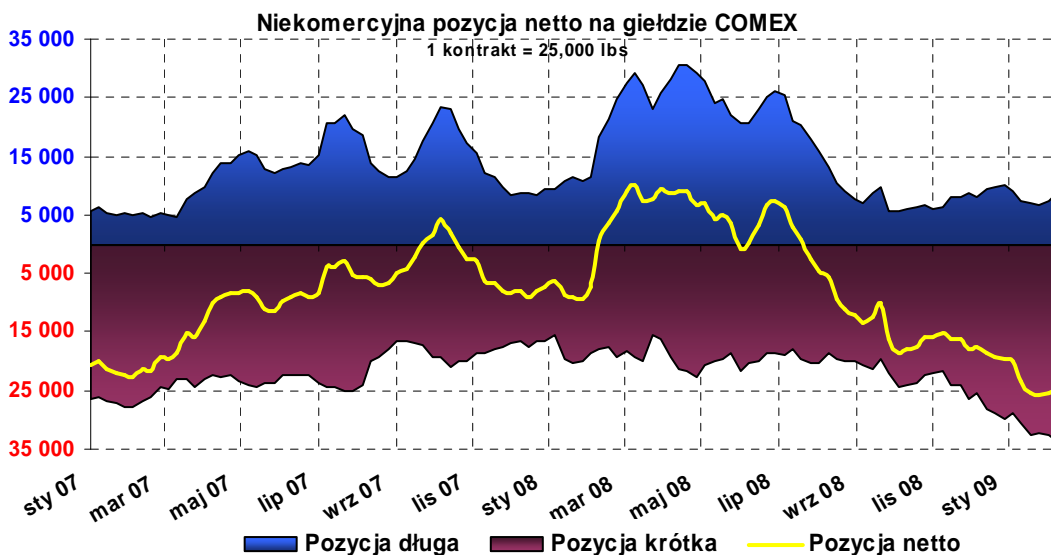
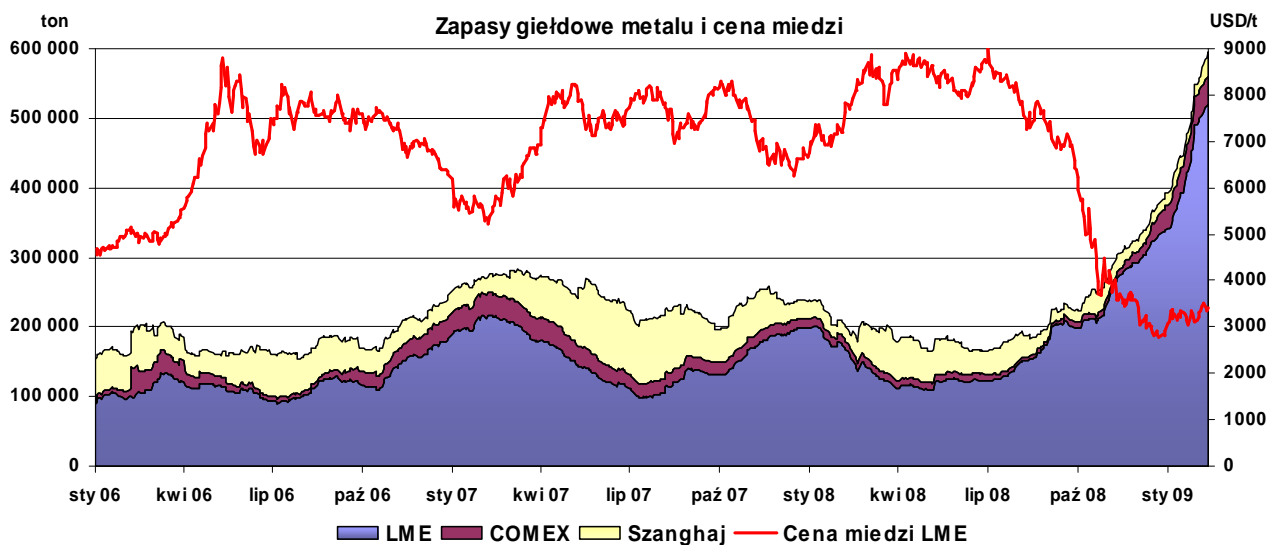
Analitycy szacują, że wydatki inwestycyjne spółek górniczych zostały ograniczone w 2009 roku łącznie o blisko 30 mld USD, co oznacza spadek o 35% w stosunku do poprzednich planów. Może to skutkować tym, że w najbliższych latach nie pojawi się blisko 4 mln ton miedzi z planowanej wcześniej nowej produkcji. Ogłaszane wstrzymywanie oraz przesuwanie w czasie inwestycji może przyczynić się do deficytu rynku miedzi w przyszłości w przypadku ożywienia gospodarczego na świecie.

***Krótką niekomercyjną
pozycją netto cały czas
na wysokim poziomie***

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 10 lutego na giełdzie Comex zmniejszyła się o 593 kontrakty (2,3%) i wyniosła 24 645 kontraktów. Stało się to za sprawą wzrostu nowych długich pozycji przez inwestorów o 1 522 kontrakty, tj. 20,7% do poziomu 8 874 kontraktów oraz mniejszego wzrostu krótkich pozycji (o 929 kontraktów, tj. 2,9%). Znacząco zmniejszyła się natomiast zarówno krótka, jak i długa pozycja komercyjna. Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 3 365 kontraktów (3,9%) tydzień do tygodnia do poziomu 83 934 kontraktów.

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	3 407,00	-0,97%	3 450,00	-0,92%
Sn	11 400,00	1,79%	10 905,00	-1,09%
Pb	1 145,00	-1,72%	1 160,00	-0,85%
Zn	1 139,50	0,35%	1 163,50	1,04%
Al	1 347,00	-5,27%	1 379,00	-5,03%
Ni	10 400,00	-9,57%	10 455,00	-9,48%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.02.2009).

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	3 669,00	3 344,00	3 669,00	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	3 264,98	3 527,00	3 050,50
Sn	11 303,06	12 200,00	10 610,00
Pb	1 138,68	1 195,00	1 040,50
Zn	1 171,00	1 288,50	1 077,00
Al	1 400,08	1 575,00	1 290,00
Ni	11 227,90	13 420,00	10 135,00

^{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	519 550	14 925	340 550	179 000
Sn	8 820	-270	7 765	1 055
Pb	56 175	950	45 150	11 025
Zn	351 250	225	253 475	97 775
Al	2 927 925	58 300	2 338 300	589 625
Ni	89 328	3 876	78 822	10 506

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 12,72 – 13,75 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 12,96 USD/troz i 13,39 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,3700	3,72%
Au	AM FIX	939,25	2,76%
	PM FIX	935,50	2,46%
Pt	AM FIX	1 063,00	8,25%
	PM FIX	1 055,00	6,67%
Pd	AM FIX	215,00	6,44%
	PM FIX	213,00	2,40%

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 13.02.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,7500	12,7200	13,7500	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	11,8090	13,3900	10,5100
Au	AM FIX	876,17	944,00	813,00
	PM FIX	877,90	943,25	810,00
Pt	AM FIX	969,55	1084,00	915,00
	PM FIX	967,10	1067,00	918,00
Pd	AM FIX	193,11	216,00	177,00
	PM FIX	193,66	214,00	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 3,3722-3,6584

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,3722-3,6584. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Roczne maksimum na poziomie USD/PLN 3,6584

Kolejna fala wzrostu awersji do ryzyka, jaka miała miejsce w minionym tygodniu odbiła się na notowaniach złotego, które po raz kolejny ostro spadły wobec dolara. W czwartek kurs USD/PLN przebił 3,60 i na zakończenie tygodniowej sesji również pozostał powyżej tego poziomu.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- według wstępnych danych aktywa netto funduszy inwestycyjnych w styczniu zmniejszyły się o około 2,6 mld zł wobec grudnia 2008 r. i wyniosły 71,1 mld zł (w grudniu ub.r. wrosły 2,7 mld zł),
- przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej w IV kw. 2008 r. wyniosło 3097 zł (wzrost o 4,3% kw/kw oraz 6,8% r/r). W całym 2008 r. przeciętne wynagrodzenie wyniosło 2944 zł i zwiększyło się o 9,4% wobec 8,6% w 2007 r.,
- według wstępnych danych NBP deficyt na rachunku obrotów bieżących w grudniu 2008 r. wyniósł -1,92 mld EUR wobec 1,63 mld EUR w listopadzie,
- zgodnie z szacunkami MPiPS w styczniu stopa bezrobocia wzrosła o 1,0 pkt. procentowy do 10,5%,
- wskaźnik inflacji w styczniu wyniósł 3,1% r/r wobec 3,3% r/r w grudniu 2008 r.,
- podaż pieniądza M3 w styczniu zwiększyła się o 17,7% r/r (w grudniu ub.r. zanotowany wzrost wyniósł 18,6% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4014-4,6620

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4014-4,6620. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek.

Eurozłoty powyżej 4,60

Powrót negatywnych nastrojów na światowych giełdach oraz spadek notowań eurodolara wpłynęły na wyprzedaż krajowej waluty. W ubiegłym tygodniu kurs EUR/PLN ponownie testował poziomy powyżej 4,60. Na zakończenie tygodniowej sesji notowania eurozłotego ukształtowały się w okolicy 4,65.

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

- produkcja przemysłowa w grudniu 2008 r. spadła o 2,6% m/m i 12,0% r/r (w listopadzie obniżyła się o 2,2% m/m i 8,4% r/r),
- według wstępnych danych PKB w IV kw. 2008 r. wyniósł -1,5% kw/kw i -1,2% r/r (w III kw. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło -0,2% kw/kw i 0,6% r/r),
- według ostatecznych danych inflacja w Niemczech w styczniu wyniosła -0,6% m/m i 0,9% r/r (w grudniu ub.r. była na poziomie -0,5% m/m i 1,4% r/r),
- według szacunkowych danych PKB Niemiec w IV kw. 2008 r. wyniósł -2,1% kw/kw i -1,6% r/r (w III kw. tempo wzrostu gospodarczego wyniosło -0,5% kw/kw i 1,3% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2720-1,3093

Spadek notowań EUR/USD

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2720-1,3093. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

Słabsze dane makroekonomiczne ze strefy euro (produkcja przemysłowa, PKB) oraz pogłębiające się spowolnienie w krajach Europy Środkowo-Wschodniej miały istotny wpływ na ukształtowanie się kursu eurodolara w ubiegłym tygodniu. Notowania EUR/USD sukcesywnie obniżały się, a na koniec tygodnia oscylowały wokół 1,2860.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zapasy hurtowe w grudniu 2008 r. spadły o 1,4% m/m (w listopadzie obniżka wyniosła 0,9% m/m),
- bilans handlowy w grudniu ub.r. obniżył się do 39,9 mld USD wobec 41,6 mld USD w listopadzie,
- sprzedaż detaliczna w styczniu zwiększyła się o 1,0% m/m (w grudniu ub.r. spadła o 3,0% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 07.02. spadła do 623 tys. wobec 631 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w lutym obniżył się do 56,2 pkt. w porównaniu z 61,2 pkt. odnotowanymi w styczniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,5949	1,08%
EUR/PLN	4,6393	1,66%
EUR/USD	1,2823	0,21%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,6584	3,3722	3,6584	2,8530	3,3051
EUR/PLN	4,6620	4,4014	4,7005	3,8834	4,3437
EUR/USD	1,3093	1,2720	1,4055	1,2704	1,3145

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

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* (09 – 13 lutego 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (09 – 13 lutego 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (09 – 13 lutego 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (09 – 13 lutego 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (09 – 13 lutego 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.nbpportal.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
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 7478 861