

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 16.03.2009

RYNEK MIEDZI

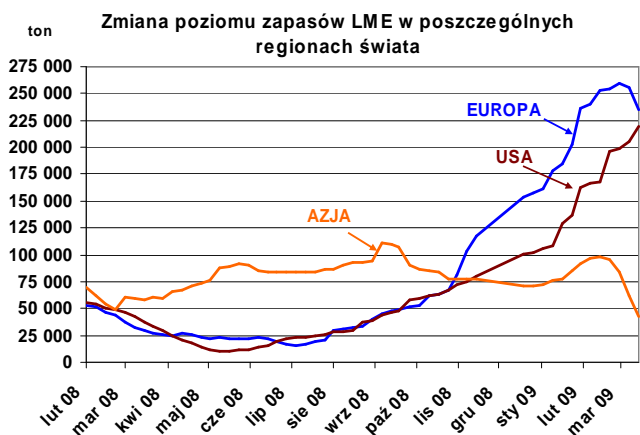
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 500 – 3 753 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w środę. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w czwartek (3 494 USD/t), natomiast najwyższą w piątek 3 671 USD/t.

Nieustające spekulacje dotyczące skali aktywności SRB.

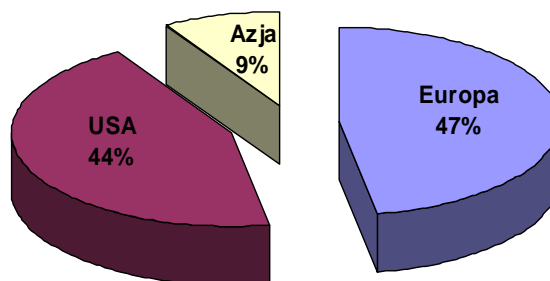
W ubiegłym tygodniu po raz kolejny obniżył się stan zapasów giełdowych miedzi. Sprzyjało to utrzymaniu się wysokich notowań tego metalu. Ceny miedzi pozostają na istotnym technicznym poziomie oporu na ok. 3 800 USD/t. Na giełdzie COMEX nadal dominuje krótka niekomercyjna pozycja netto, ale według danych z wtorku ubiegłego tygodnia zmniejszyła się ona o blisko 20%. Stało się to za sprawą wzrostu nowych długich niekomercyjnych pozycji. Nadal zatem istnieje potencjał wystąpienia tzw. short covering w przypadku dalszego wzrostu ceny metalu. Pojawiają się jednak opinie, że SRB, które jest postrzegane jako główny sprawca obecnych wzrostów cen miedzi, straci zainteresowanie dalszymi zakupami w przypadku wzrostu ceny. Bardziej prawdopodobne wydaje się, że chińska Agencja Rezerwy Materiałowych będzie gromadzić rezerwy strategiczne wykorzystując ewentualne spadki cen. SRB skupuje również cynk i aluminium, ale w ich przypadku głównym celem jest wsparcie chińskich producentów tych metali poprzez odkupienie ich nadwyżki produkcji. W przypadku miedzi popyt w Chinach pozostaje na znacznie większym poziomie niż własne możliwości produkcyjne i ewentualne działania SRB mogą mieć duże znaczenie dla światowego bilansu rynku.

Zapasy LME poniżej 500 tys. ton.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 24 400 ton i na koniec tygodnia wyniósł 497 625 ton. Stan zapasów w magazynach europejskich obniżył się o 20 025 ton, natomiast w azjatyckich o 19 450 ton. W magazynach zlokalizowanych w USA poziom zapasów wzrósł o 15 075 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 3 733 tony i wyniosły 34 735 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych nie zmienił się i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 44 441 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 28 133 tony, osiągając poziom 576 801 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rekordowy poziom importu miedzi do Chin w lutym

Import miedzi rafinowanej, anod, półproduktów i stopów miedzi w lutym osiągnął rekordowy, nienotowany od 2003 roku poziom 329 tys. ton. Oznacza to wzrost o 42% w stosunku do stycznia. Analitycy podkreślają, że zwiększone zakupy miedzi mogą być wynikiem ogromnych inwestycji infrastrukturalnych zapowiedzianych w ubiegłych miesiącach w ramach pakietu stymulującego. Dodatkowo na zwiększenie importu wpływ miała zapewne niska dostępność złomów miedzianych oraz możliwe zakupy w celu uzupełnienia poziomu rezerw ze strony Chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych. Według analityków import miedzi w kolejnych miesiącach może utrzymać się na poziomie 250 tys. ton ze względu na wejście w najbliższym czasie w szczyt sezonu budowlanego w tym kraju.

Korea Południowa będzie zwiększać zapasy strategiczne niektórych metali podstawowych

Korea Południowa, trzeci pod względem wielkości zakupów metali podstawowych kraj w Azji, planuje zwiększyć rezerwy strategiczne miedzi i aluminium. Korea zamierza wykorzystać relatywnie niskie notowania surowców i zgromadzić zapasy na czas koniunktury, w którym nastąpiłoby ożywienie popytu i wzrost notowań. Rezerwy miedzi miałyby się zwiększyć o 23%, zaś aluminium o 46%. Według zapowiedzi koreańskiego Public Procurement Services obecny rok daje możliwości zakupu materiału po atrakcyjnych cenach. Korea ma realizować zakupy przede wszystkim w ciągu najbliższych trzech miesięcy, ze względu na przewidywania PPS o wroście cen metali podstawowych już w drugiej połowie roku. Przedstawiciel Public Procurement Services zapowiedział, że Korea planuje wynająć po preferencyjnych stawkach lub za darmo państwowe magazyny na metale podstawowe prywatnym dużym spółkom, aby także mogły uzupełnić zapasy materiałów.

Chuquicamata – problemy ze zmniejszającą się produkcją

Chuquicamata, niegdyś kopalnia odkrywkowa o największym wydobyciu na świecie, zmagają się obecnie z problemami malejącej zawartości metali w rudzie oraz coraz trudniejszymi warunkami dalszej eksploatacji. Tylko między okresem 2007 – 2008 produkcja miedzi w kopalni zmniejszyła się o jedną trzecią, z poziomu 465 tys. ton w 2007 roku do poziomu 314 tys. ton w roku ubiegłym. Chuquicamata osiągnęła duży obszar eksploatacji i głębokość ze względu na blisko 100-letnie prowadzenie wydobycia. Od dwóch lat, ze względu na wystąpienie zagrożenia osunięcia się ścian kopalni, sięgano po coraz głębsze złoża. Tymczasem głębsze złoża charakteryzowały się mniejszą zawartością metali w rudzie. Jeszcze w 2007 roku zawartość miedzi w rudzie wynosiła 0,85%, zaś już rok później spadła do poziomu 0,67%. Sieganie coraz głębiej oznacza znaczące zwiększenie kosztów wydobycia, ze względu na dłuższą drogę do przebycia dla ciężarówek wywożących rudę (koszty paliwa, zużycia opon, amortyzacji).

Zambia chce aby Glencore oddał jej dwie kopalnie miedzi

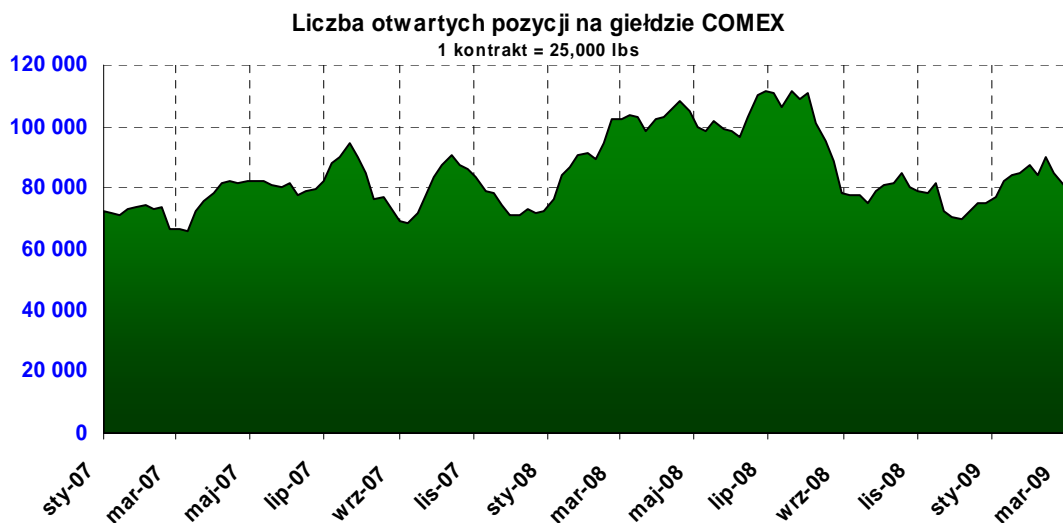
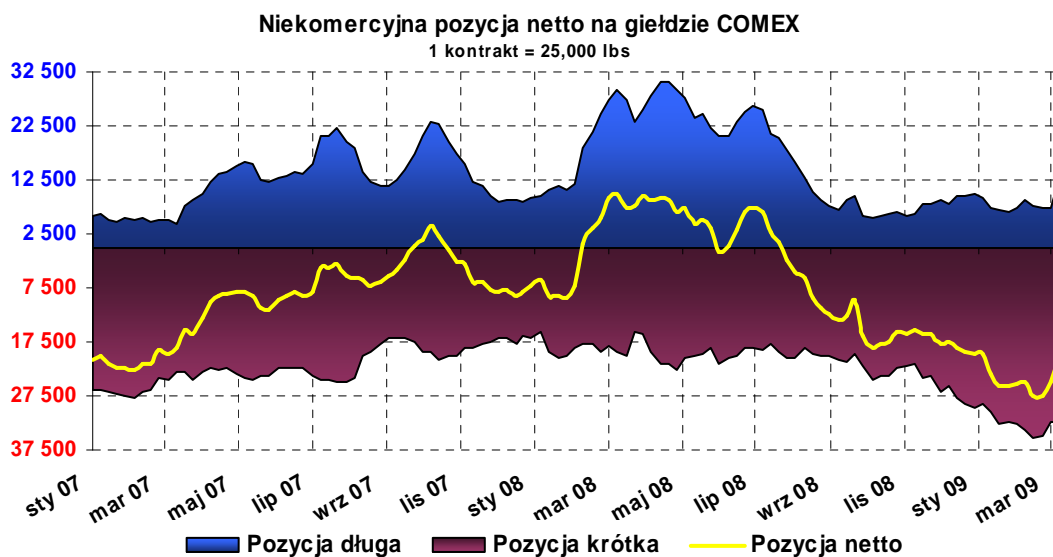
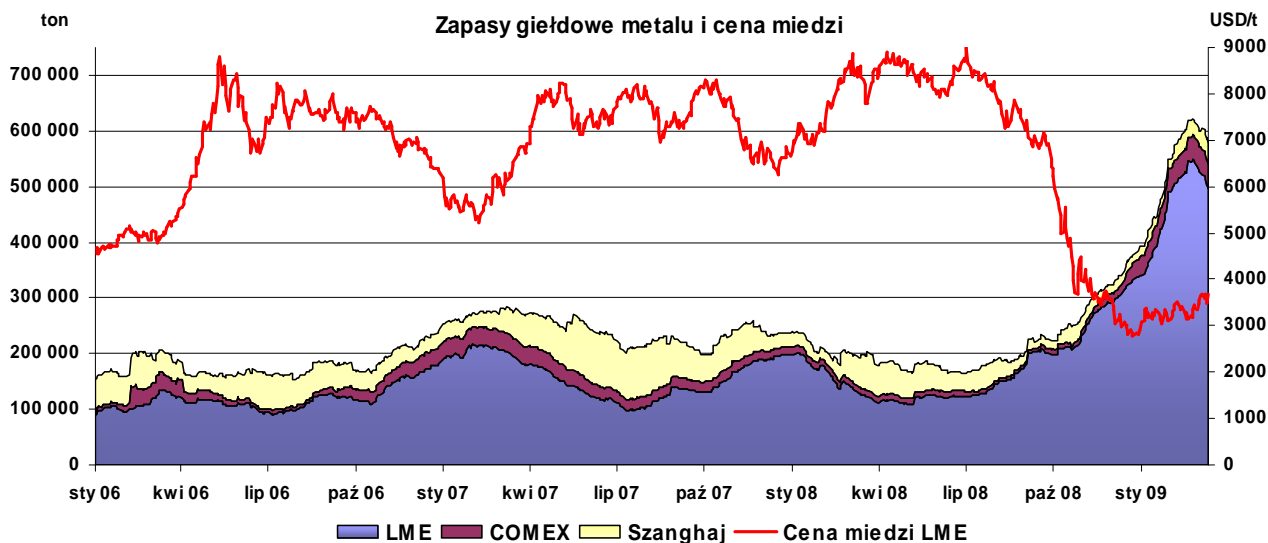
Zambia zaproponowała spółce Glencore, aby ta oddała na rzecz państwa dwie kopalnie miedzi, które Glencore zamierza czasowo zamknąć ze względu na niskie notowania surowców. Minister górnictwa Zambii zapowiedział, że nie zgodzi się na zamknięcie dwóch kopalni – Mufulira i Nkana, które według Glencore są obecnie nierentowne. W ubiegłym tygodniu Glencore poinformował władze Zambii, że zamierza wstrzymać wydobycie w dwóch wspomnianych kopalniach do czasu, kiedy cena miedzi powróci do poziomu 5 500 USD/t.

Planowany wzrost produkcji górniczej miedzi i cyny w Indonezji

Indonezja zapowiedziała, że w 2009 roku planowany jest wzrost produkcji miedzi i cyny. Produkcja miedzi w 2009 roku może zwiększyć się do poziomu 826 tys. ton z 597 w ubiegłym roku. Produkcja cyny ma się zwiększyć do poziomu 105 tys. ton z 71,6 tys. ton w 2008 roku.

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	3 671,00	-0,60%	3 692,00	-0,89%
Sn	10 800,00	-4,85%	10 525,00	-6,44%
Pb	1 266,50	6,43%	1 280,00	6,67%
Zn	1 216,50	-0,69%	1 241,50	-0,32%
Al	1 335,00	3,29%	1 366,00	2,78%
Ni	9 535,00	-2,51%	9 625,00	-2,38%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.03.2009).

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	3 753,00	3 500,00	3 785,25	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	3 326,53	3 693,00	3 050,50
Sn	11 173,63	12 200,00	10 510,00
Pb	1 128,66	1 280,00	991,50
Zn	1 156,05	1 288,50	1 059,50
Al	1 357,15	1 575,00	1 253,50
Ni	10 635,49	13 420,00	9 475,00

^{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	497 625	-24 400	340 550	157 075
Sn	9 575	530	7 765	1 810
Pb	58 925	-1 125	45 150	13 775
Zn	342 650	-7 175	253 475	89 175
Al	3 364 025	97 425	2 338 300	1 025 725
Ni	99 756	486	78 822	20 934

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 12,46 – 13,39 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano w poniedziałek (13,36 USD/troz), natomiast najniższą w środę (12,62 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,11	-2,60%
Au	AM FIX	920,00	-1,89%
	PM FIX	928,00	-0,85%
Pt	AM FIX	1 050,00	-2,33%
	PM FIX	1 048,00	-2,15%
Pd	AM FIX	197,00	-2,48%
	PM FIX	198,00	-2,22%

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 13.03.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,3900	12,4600	14,6000	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	12,4571	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	902,44	989,75	813,00
	PM FIX	903,57	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1006,82	1113,00	915,00
	PM FIX	1004,20	1090,00	918,00
Pd	AM FIX	197,21	219,00	177,00
	PM FIX	197,03	218,00	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 3,4339-3,7810

Spadek notowań dolarzłotego

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,4339-3,7810. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Oslabienie dolara wobec europejskiej waluty było impulsem do spadku notowań dolarzłotego, które kontynuowane było w całym tygodniu. Nie bez znaczenia pozostała decyzja Szwajcarskiego Banku Centralnego o redukcji stóp procentowych, dzięki której kurs złotego silniej zyskiwał wobec dolara. W piątek kurs USD/PLN spadł do poziomu ostatnio notowanego na początku lutego 2009 r.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- podaż pieniądza M3 w lutym zwiększyła się o 17,4% r/r do poziomu 678,38 mld zł,
- wskaźnik inflacji (CPI) w lutym wyniósł 3,3% r/r wobec 2,8% r/r w styczniu,
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w styczniu wyniósł 1,078 mld EUR (w grudniu 2008 r. był na poziomie 1,920 mld EUR).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4440-4,7579

Złoty zyskuje wobec europejskiej waluty

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4440-4,7579. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

W minionym tygodniu doszło do poprawy nastrojów rynkowych. Główne światowe indeksy akcyjne zwyżkowały. W ślad za tymi informacjami umocniły się również waluty regionu, w tym złoty. W środę przełamany został psychologiczny poziom na EUR/PLN 4,60. Dodatkowo, komunikat Szwajcarskiego banku Centralnego o redukcji stóp procentowych wpłynął na kurs CHF/PLN, który spadł o kilkanaście groszy. Oslabienie wartości franka odbiło się na notowaniach euro, który jeszcze silniej tracił wobec krajowej waluty. Niższy kurs franka złagodził obawy inwestorów, w szczególności tych, których zadłużenie zaciągnięte zostało właśnie w tej walucie. Na zakończenie piątkowej sesji złoty notowany był na poziomie 4,48 za 1 euro, a więc o około 25 groszy mniej niż na zamknięcie sesji w poprzedni piątek.

Szwajcarski Bank Centralny obniżył stopy proc. o 25 pb

Na posiedzeniu w dniu 12.03. Szwajcarski Bank Centralny obniżył stopy procentowe. Aktualnie docelowy przedział wahań dla 3-miesięcznego Liboru został zawężony do 0,0%-0,75%, z preferowanym poziomem 0,25%. Główny wpływ na taką decyzję miało dalsze pogorszenie kondycji światowych gospodarek.

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

- wskaźnik PPI w styczniu obniżył się o 0,8% m/m (w grudniu 2008 r. był na poziomie -1,5% m/m),
- sprzedaż detaliczna w styczniu wzrosła o 0,1% m/m i spadła o 2,2% r/r (w grudniu 2008 r. wyniosła -0,3% m/m i -2,4% r/r),
- wskaźnik inflacji w Niemczech wzrósł o 0,6% m/m i 1,0% r/r,
- bilans handlowy Niemiec w styczniu zmniejszył się do

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- 8,3 mld EUR wobec 11 mld EUR w grudniu 2008 r.,
- wskaźnik PPI w Niemczech w styczniu wyniósł 1,2% m/m i 2,0% r/r (w grudniu był na poziomie 0,8% m/m i 4,0% r/r),
 - zamówienia w przemyśle Niemiec w styczniu obniżyły się o 8,0% m/m (w grudniu 2008 r. zmniejszyły się o 7,6%),
 - produkcja przemysłowa w Niemczech w styczniu spadła o 7,5% m/m (w grudniu 2008 r. wyniosła -3,9% m/m).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2551-1,2956

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2551-1,2956. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Notowane w ubiegłym tygodniu wzrosty na światowych giełdach spowodowały wyższą kurs eurodolara. Intensyfikacja tego trendu nastąpiła po decyzji Banku Szwajcarii. W piątek kurs eurodolara oscylował w wąskim przedziale EUR/USD 1,2861-1,2956.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zapasy hurtowe w styczniu obniżyły się o 1,1% m/m (w grudniu 2008 r. spadły o 1,6% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 07.03. wzrosła do 654 tys. wobec 645 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- sprzedaż detaliczna w lutym obniżyła się o 0,1% m/m (w styczniu wzrosła o 1,8% r/r),
- indeks Uniwersytetu Michigan, obrazujący nastroje konsumentów w USA, w marcu wzrósł do 56,6 pkt. z 56,3 pkt. w lutym.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,4721	-7,25%
EUR/PLN	4,4833	-5,60%
EUR/USD	1,2905	1,95%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,7810	3,4339	3,9143	2,8530	3,4603
EUR/PLN	4,7579	4,4440	4,9300	3,8834	4,4833
EUR/USD	1,2956	1,2551	1,4055	1,2455	1,2970

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 marca 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (09 – 13 marca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (09 – 13 marca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (09 – 13 marca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (09 – 13 marca 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
Kamilla Liszka

g.laskowski@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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