

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 17.08.2009

RYNEK MIEDZI

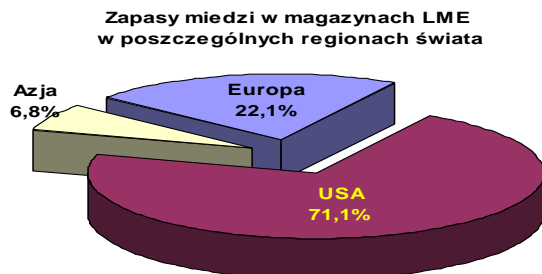
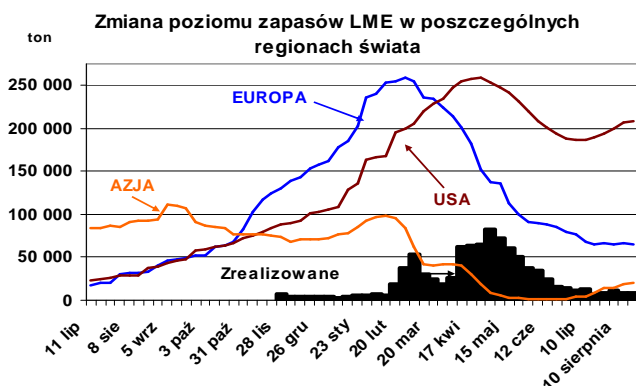
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 915 – 6 480 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (6 029 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (6 419 USD/t).

Wzrosty na rynku towarowym

Ubiegły tydzień przyniósł kontynuację wzrostów na rynku towarowym. Spośród wszystkich metali podstawowych miedź zachowywała się najbardziej pozytywnie, zyskując na wartości w ciągu ubiegłego tygodnia 7%. Miedź w notowaniach ciągłych osiągnęła poziom 6 480 USD/t, co oznacza nowy rekord ceny w bieżącym roku, a zarazem najwyższy poziom od września ubiegłego roku. Wsparciem dla notowań były kolejne bardzo dobre dane o imporcie miedzi nieprzetworzonej do Chin. W lipcu Państwo Środka zaimportowało 406 tys. ton, co oznacza wzrost o 118% w stosunku do lipca 2008. Dobre dane o imporcie wywołują jednak niepewność wśród inwestorów co do dalszego rozwoju sytuacji. Szacowane roczne potrzeby importowe miedzi dla Chin to 2 mln ton, tymczasem tylko w okresie styczeń-lipiec Państwo Środka zakupiło łącznie 2,1 mln ton. Zastanawiające jest zatem, czy w dalszych miesiącach Chiny utrzymają wysoki import miedzi oraz czy za wzmocnionymi zakupami stoi dużo większy niż prognozowano popyt (pierwsze efekty wprowadzenia wartego blisko 600 mld dolarów pakietu stymulującego) czy gromadzenie zapasów na przyszłe okresy. Ów niepewność, wzmożona wyjątkowo dużymi wzrostami notowań miedzi w ostatnich tygodniach, ujawniła się przy publikacji dużo gorszych niż oczekiwano piątkowych danych o nastrojach wśród konsumentów w Stanach Zjednoczonych. Część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków i zamknięcie długich pozycji. Cena miedzi obniżyła się w piątek po południu do poziomu 6 200 USD/t.

Zapasy LME lekko w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 750 ton i na koniec tygodnia wyniósł 292 875 ton. Największa zmiana wystąpiła w Azji (+1 600 ton) i Europie (-1 550 ton). W Stanach Zjednoczonych zapasy zwiększyły się o 700 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 12 673 ton i wyniosły 76 107 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 813 ton do poziomu 53 299 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 12 610 ton, osiągając poziom 422 281 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Konsumpcja miedzi w Chinach w I półroczu 14% w górę

Konsumpcja miedzi rafinowanej w Chinach wyniosła w I półroczu bieżącego roku 2,8 mln ton, co oznacza wzrost o 14% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Według analityków wzrost konsumpcji miedzi wynikał z jednej strony z budowania zapasów przez Chińską Agencję Rezerw Materiałowych, ale także z inwestycji w sektorze energetycznym oraz małej dostępności złomów w pierwszej połowie roku. Import złomów miedzi w pierwszej połowie roku wyniósł 1,74 mln ton, co oznacza spadek o 40% rok do roku.

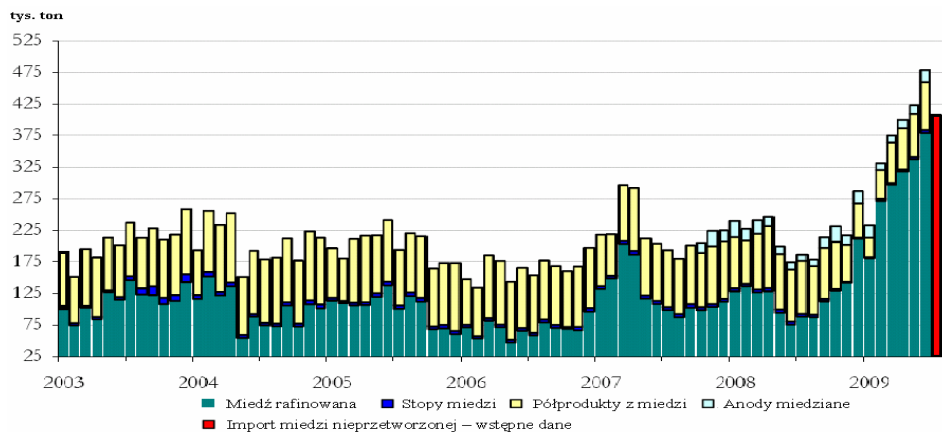
Chińska agencja informacyjna Antaike podała również dane o aktywności w przemyśle przetwórczym miedzi. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w zakładach kablowych wyniósł w lipcu 71,8% i był o 0,7 pkt. proc. wyższy miesiąc do miesiąca. Antaike przewiduje utrzymanie wskaźnika blisko 72% w trzecim kwartale bieżącego roku.

Xstrata zamierza zwiększyć produkcję w Peru do 0,5 mln ton

Przedstawiciele Xstraty zapowiedzieli w ubiegłym tygodniu, że produkcja z projektu Antapaccay w Peru rozpocznie się w 2012 lub na początku 2013 roku, zaś z projektu Las Bambas w 2014 roku. Projekt Antapaccay polega na rozbudowie już funkcjonującej kopalni miedzi Tintaya. Szacuje się, że docelowa produkcja roczna miedzi górniczej z kopalni Los Bambas wyniesie 285 tys. ton i będzie osiągnięta w trzecim roku funkcjonowania kopalni. W przypadku projektu Antapaccay docelowy poziom produkcji to 175 tys. ton. Zasoby projektu Las Bambas wynoszą 1,13 mld rudy miedzi o średniej zawartości metalu na poziomie 0,77%, zaś w przypadku Antapaccay – 720 mln ton rudy miedzi o średniej zawartości 0,56%.

Import miedzi nieprzetworzonej do Chin w lipcu

Import miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów z miedzi i anod miedzianych w lipcu nie był tak wysoki jak w maju i czerwcu, ale stanowi z tymi miesiącami trzy rekordowe w historii Chin miesiące najwyższego importu metalu. W ujęciu rok do roku wzrost wyniósł 118%. Łącznie w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy bieżącego roku Chiny zaimportowały już 2,1 mln ton miedzi nieprzetworzonej.



Źródło: The Mitsui Daily Copper Wrap, 11 sierpnia 2009.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 11 sierpnia na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 224 kontrakty (-2,3%) i wyniosła 10 410 kontraktów. Stało się to za sprawą obniżenia liczby krótkich pozycji o 67 kontraktów, tj. 0,2% do poziomu 37 843 oraz zwiększenia nowych długich pozycji (wzrost o 177 kontraktów, tj. 0,6% do poziomu 27 433). Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 4 184 kontrakty (3,4%) tydzień do tygodnia do poziomu 117 741 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	6 386,00	7,08%	6 400,00	7,18%
Sn	15 550,00	4,71%	15 150,00	4,12%
Pb	1 905,00	4,93%	1 918,00	4,52%
Zn	1 874,00	2,85%	1 901,00	2,92%
Al	2 016,50	2,26%	2 050,00	2,24%
Ni	20 755,00	6,41%	20 825,00	6,77%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 14.08.2009).

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	6 480,00	5 915,00	6 480,00	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	4 349,11	6 419,00	3 050,50
Sn	12 716,27	15 850,00	10 055,00
Pb	1 415,88	1 949,00	991,50
Zn	1 392,99	1 897,50	1 059,50
Al	1 493,87	2 035,00	1 253,50
Ni	12 849,81	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	292 875	750	340 550	-47 675
Sn	19 240	570	7 765	11 475
Pb	115 800	1 750	45 150	70 650
Zn	432 200	-1 325	253 475	178 725
Al	4 556 675	-5 975	2 338 300	2 218 375
Ni	108 156	2 112	78 822	29 334

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 14,12 – 15,16 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 odnotowano w środę (14,28 USD/troz), natomiast najwyższą w czwartek (15,07 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,98	2,25%
Au	AM FIX	957,50	-0,31%
	PM FIX	953,50	-0,26%
Pt	AM FIX	1 271,00	2,75%
	PM FIX	1 267,00	0,56%
Pd	AM FIX	276,00	2,22%
	PM FIX	277,50	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 14.08.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	15,1600	14,1200	16,2200	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	13,2867	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	920,56	989,75	813,00
	PM FIX	920,51	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1117,78	1293,00	915,00
	PM FIX	1116,07	1281,00	918,00
Pd	AM FIX	224,88	280,00	177,00
	PM FIX	224,74	277,50	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 2,8645 - 2,9891

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8645 - 2,9891. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, zaś minimalną w poniedziałek.

W minionym tygodniu zauważalny był trend wzrostowy kursu USD/PLN. Ze względu na spadki indeksów giełdowych na świecie, część inwestorów realizowała zyski ze znacznej aprecjacji złotego w ostatnim czasie. Dodatkowo po publikacji w piątek niższych od oczekiwań wyników ankiety zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan, dolar zaczął zyskiwać w stosunku do innych walut.

Dane o inflacji spowodowały pojawienie się wielu jastrzębich wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej. Według członka RPP Andrzeja Sławińskiego, ze względu na utrzymywanie się inflacji wokół górnej granicy odchyłeń, zmniejsza się prawdopodobieństwo dalszego łagodzenia polityki pieniężnej. Ewentualne dalsze łagodzenie polityki zależało będzie od kształtowania się popytu krajowego.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Inflacja CPI wzrosła w lipcu do 3,6% r/r z 3,5% r/r w czerwcu, powyżej szacunków Ministerstwa Finansów (3,5%).
- Bilans płatniczy za czerwiec pokazał kolejną nadwyżkę w obrotach bieżących, a jej rozmiar (459 mln €) znacznie przekroczył oczekiwania analityków (ok. 140 mln €).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0706 - 4,2131

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0706 - 4,2131. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w poniedziałek.

Uczestnicy rynku negatywnie zareagowali na dane z regionu Europy Środkowo-Wschodniej (rekordowy spadek PKB na Łotwie, obniżenie ratingu S&P dla Łotwy i Estonii oraz wzrost bezrobocia w Czechach), co objawiło się we wzroście kursu EUR/PLN. Po piątkowej publikacji danych z Uniwersytetu Michigan, inwestorzy zaczęli wycofywać się z rynków emerging markets, a więc między innymi ze złotego.

Pomimo pojawienia się pozytywnych informacji o PKB za drugi kwartał w dwóch największych krajach Unii Europejskiej: Niemcy (0,3% kw/kw) Francja (0,3% kw/kw), nie wszyscy widzą przyszłość w różowych kolorach. Niemieckie media donoszą, że Bundesbank wraz z Ministerstwem Gospodarki opracowuje szereg specjalnych rozwiązań na wypadek wystąpienia nowej fali kryzysu, związanej tym razem z ograniczonym dostępem przedsiębiorstw do finansowania. Według sekretarza stanu niemieckiego Ministerstwa Gospodarki Harmuta Schauerte, najtrudniejsza faza kredytowania podmiotów gospodarczych będzie miała miejsce w pierwszym i drugim kwartale 2010 roku. W razie niepowodzenia akcji, Schauerte przewiduje bankructwa wielu niemieckich firm w przyszłym roku.

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w czerwcu o 17% r/r, przekraczając oczekiwania analityków (-16% r/r).
- Wskaźnik wzrostu PKB w II kwartale ukształtował się na poziomie -

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

4,6% r/r. Jest to wartość nie tylko lepsza od oczekiwań rynkowych (-5,1% r/r), ale także od odczytu PKB z I kwartału (-4,9% r/r).

- Wskaźnik inflacji HICP wyniósł w lipcu -0,7% r/r, podczas gdy rynek oczekiwał -0,6% r/r. Poprzednia, czerwcową wartość inflacji wyniosła -0,6% r/r.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4082 - 1,4327

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4082 - 1,4327. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w piątek.

We wtorek opublikowane zostały dane z chińskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła w stosunku do lipca roku poprzedniego o 10,8% r/r, zaś sprzedaż detaliczna wzrosła 15,2% r/r. Wartość tego wskaźnika świadczy o dużym potencjale popytu wewnętrznego Chin., w odróżnieniu od potencjału rynków światowych (eksport – 23% r/r)

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wydajność pracy wzrosła w II kwartale 2009 roku o 6,4% w stosunku do kwartału z roku poprzedniego. Był to najwyższy wzrost tego wskaźnika od 2003 roku.
- FED zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie 0 – 0,25 %.
- Produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 0,5% r/r, wyżej niż szacował rynek 0,2% r/r.
- W piątek opublikowany został wstępny indeks Michigan, badający zaufanie konsumentów (63 pkt.). Dane okazały się znacznie gorsze od oczekiwań analityków (68,5 pkt.).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8840	7,08%
EUR/PLN	4,1190	4,71%
EUR/USD	1,4294	4,93%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9891	2,8645	3,9143	2,8180
EUR/PLN	4,2131	4,0850	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4306	1,4082	1,4446	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,2882	3,8978	2,8465
EUR/PLN	4,4273	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3500	1,4410	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* (10 – 14 sierpnia 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (10 – 14 sierpnia 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (10 – 14 sierpnia 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (10 – 14 sierpnia 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (10 – 14 sierpnia 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (10 – 14 sierpnia 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@kg hm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kg hm.pl	tel. (076) 7478 837
Łukasz Bielak	l.bielak@kg hm.pl	tel. (076) 7478 157