

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 18.05.2009

RYNEK MIEDZI

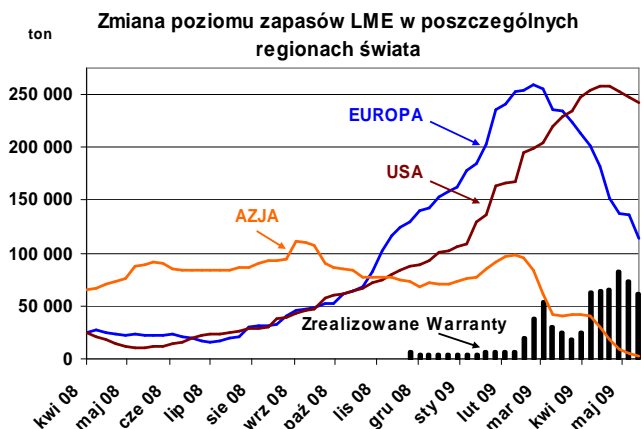
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 315 – 4 717 USD/t. maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 4 626 USD/t i 4 309 USD/t.

Śledząc giełdy akcji i kurs dolara.

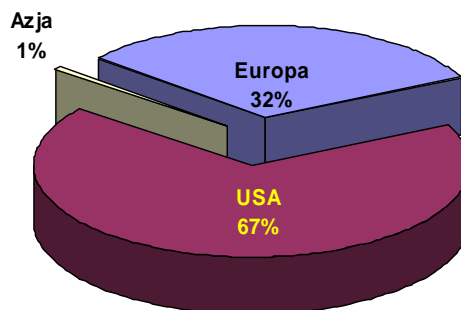
W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z korektą poprzednich wzrostów. Duży wpływ na niższą wycenę towarów miały umacniający się dolar i korekta na rynkach akcji. Skala spadków cen metali nie była jednak duża i w piątek w notowaniach ciągłych powróciły wzrosty, które doprowadziły cenę miedzi w okolice 4 500 USD/t. Wydaje się, że w krótkim terminie największy wpływ na ceny metali nadal będą wywierać indeksy giełdowe oraz wartość waluty amerykańskiej. Po raz kolejny znacząco obniżyły się zapasy giełdowe metalu, ale dostrzegalne są pewne zmiany w zachowaniu rynku. Po pierwsze zrealizowane warranty nie przyrastają już w takim stopniu jak to miało miejsce w ostatnich tygodniach. Po drugie zapasy LME w lokalizacjach azjatyckich spadły niemal do zera, natomiast zaczynają przyrastać te zgromadzone w magazynach giełdy w Szanghaju. Dodatkowo możliwość korzystnego arbitrażu cenowego pomiędzy LME i chińską giełdą niemal zanikła. Można zatem przypuszczać, że zapasy, które obecnie opuszczają magazyny LME, w najbliższych tygodniach powiększą metal zgromadzony przez giełdę w Szanghaju. Zanik arbitrażu sugeruje również obniżenie tempa chińskiego importu miedzi. Analitycy podkreślają również, że dobrym wyznacznikiem obniżenia się popytu w Państwie Środka może być ponowny przyrost zapasów LME w Azji.

Spadek zapasów i zrealizowanych warrantów.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 31 200 ton i na koniec tygodnia wyniósł 357 800 ton. Największy spadek wystąpił w magazynach Europejskich (o 22 500 ton). W USA zapasy obniżyły się o 5 775 USD/t, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 2 925 ton. Ilość zrealizowanych warrantów obniżyła się o ok. 11 625 tys. ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Wzrosły zapasy w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 7 699 ton i wyniosły 35 389 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 1 527 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 49 583 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 21 974 tony, osiągając poziom 442 772 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Półroczne negocjacje premii TC/RC rozpoczynają się

Negocjacje premii przerobowych i rafinacyjnych (TC/RC) rozpoczną się w najbliższych dniach w Tokio. Obejmować będą one okres od lipca 2009 do czerwca 2010 roku. W ustalenie poziomu premii TC/RC zaangażowane będą kluczowe japońskie spółki hutnicze: Pan Pacific Copper, Sumitomo Metal Mining, Mitsubishi Materials, Dowa Metal Mines oraz huty z Południowej Korei i Indii. Po stronie górniczej uczestniczyć będą Escondida, Ok Tedi i Highland Valley. Analitycy szacują, że negocjacje dotyczyć będą 0,5 – 1 mln ton koncentratu. Poprzednie negocjacje dotyczące okresu styczeń-grudzień 2009 roku ustaliły poziom TC/RC na 75USD/t i 7,5 USc/lb.

Rio Tinto jest nadal zainteresowane pełną propozycją Chinalco

Rio Tinto ogłosiło, że jest nadal zainteresowane pełną propozycją Chinalco przewidującą dokapitalizowanie kwotą 19,5 mld USD. Dyrektor Departamentu Strategii Rio Tinto zdementował wcześniejsze doniesienia mówiące, że spółka może zmniejszyć oczekiwaną kwotę dokapitalizowania przez Chinalco w celu zyskania większego poparcia wśród akcjonariuszy Rio Tinto. Do połowy czerwca australijski Foreign Investment Review Board ma wydać rekomendację dla Ministra Skarbu dotyczącą kapitałowego zaangażowania Chinalco w Rio Tinto. W przypadku wydania zgody, Rio Tinto podda sprawę pod głosowanie na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. 15 maja Rio Tinto uzyskało zgodę ze strony Komitetu ds. Inwestycji Zagranicznych w Stanach Zjednoczonych na dokonanie przejścia przez Chinalco. Jednocześnie Rio Tinto oficjalnie zdementowało doniesienia prasowe, że prowadzi rozmowy z BHP Billiton na temat częściowego dokapitalizowania spółki.

Część akcjonariuszy Rio Tinto wyraziła w ubiegłym tygodniu na łamach prasy sprzeciw co do zaangażowania Chinalco w spółce, proponując zamiast tego dodatkową emisję akcji skierowaną do wszystkich akcjonariuszy.

Koniec strajku w kopalni Lomas Bayas

Zakończył się strajk pracowników w posiadanej przez Xstratę kopalni Lomas Bayas w północnym Chile. Wstrzymanie prac trwało dziewięć dni, począwszy od 6 maja. Związki zawodowe ostatecznie uzgodniły z zarządem wskaźnik wzrostu płac na bieżący rok. Produkcja miedzi w kopalni odbywa się metoda SX-EW i w 2008 roku wyniosła 75 tys. ton (około 1,5% całkowitej produkcji w Chile).

Produkcja miedzi w Chinach w górę. Kolejne pozytywne dane o imporcie miedzi do Chin

Chiny wyprodukowały w kwietniu 2009 roku 6% miedzi rafinowanej więcej miesiąc do miesiąca. Wynik osiągnięty został dzięki powracającej dostępności złomów miedzianych w tym kraju. Państwo Środka odgrywają obecnie bardzo dużą rolę w tym obszarze, konsumpcja złomów miedzianych stanowi bowiem dwie trzecie globalnego zużycia złomów.

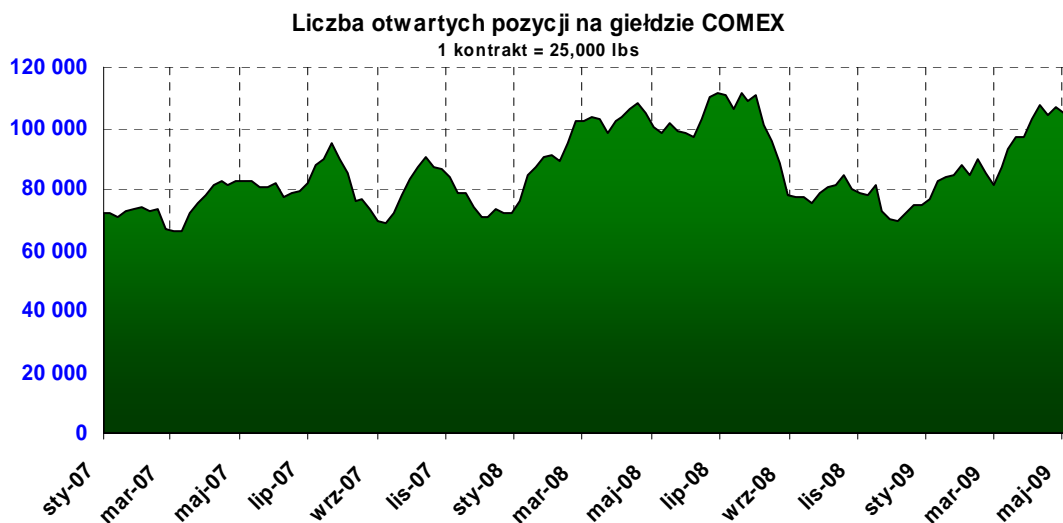
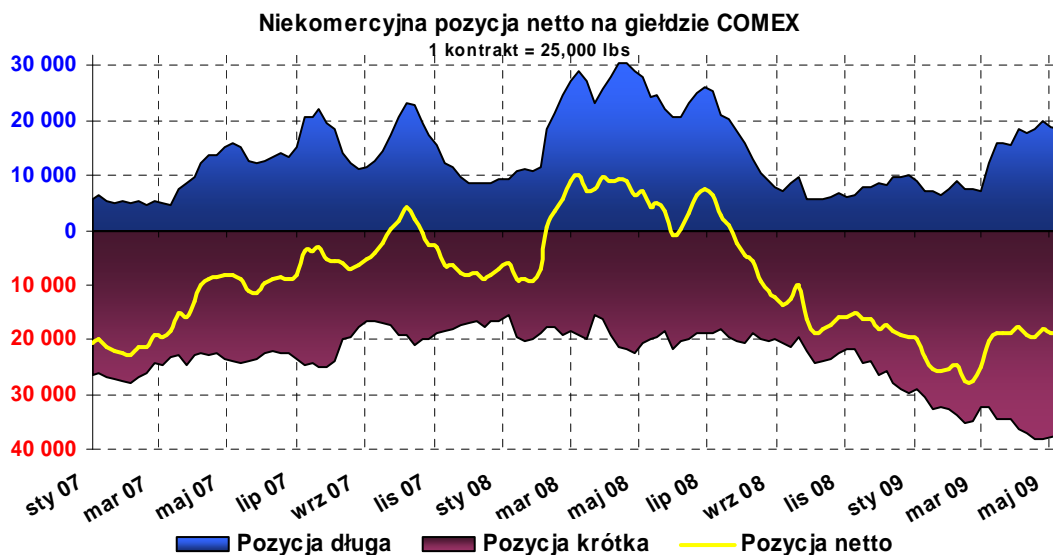
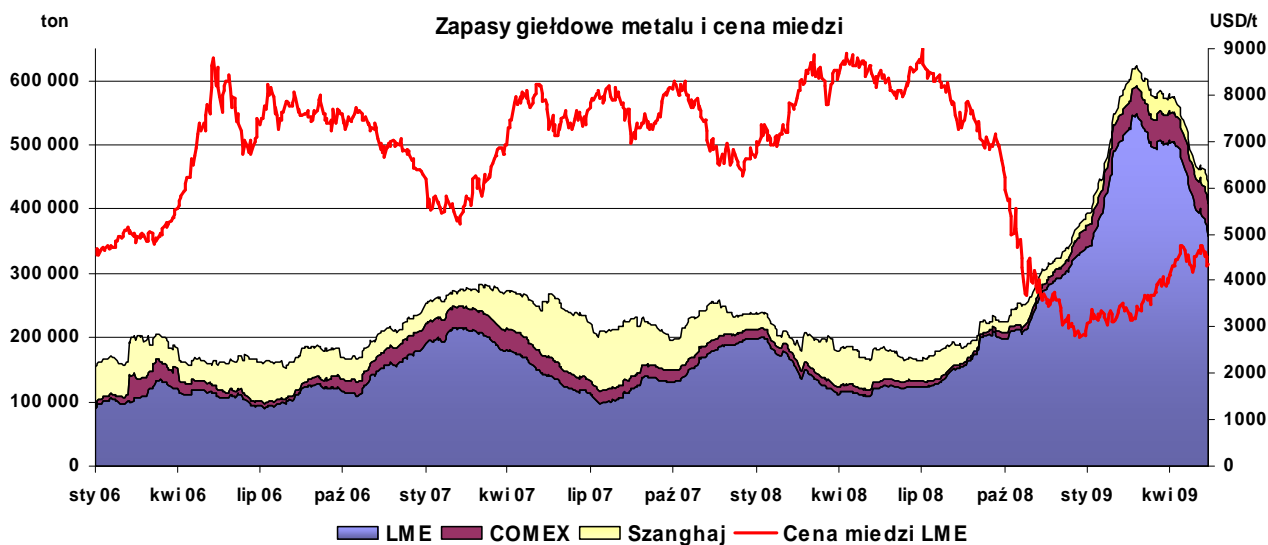
Razem ze wzrostem produkcji miedzi rafinowanej, wzrósł także import miedzi do Chin w kwietniu, osiągając rekordowy poziom 400 tys. ton. Oznacza to wzrost o 62% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 12 maja na giełdzie Comex zwiększyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 201 kontraktów (1,1%) i wyniosła 18 739 kontraktów. Stało się to za sprawą spadku liczby nowych krótkich pozycji o 388 kontraktów, tj. 1,0% do poziomu 37 142 oraz zmniejszenia długich pozycji (spadek o 589 kontraktów, tj. 3,1% do poziomu 18 403). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 3 851 kontraktów (3,7%) tydzień do tygodnia do poziomu 108 470 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	4 348,00	-8,50%	4 351,00	-8,67%
Sn	13 775,00	-3,94%	13 550,00	-3,90%
Pb	1 422,50	-3,46%	1 435,00	-3,33%
Zn	1 460,50	-5,22%	1 486,00	-4,74%
Al	1 477,00	-2,54%	1 515,00	-2,70%
Ni	12 280,00	-7,36%	12 350,00	-7,18%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.05.2009).

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	4 717,00	4 315,00	4 925,00	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	3 764,69	4 766,00	3 050,50
Sn	11 464,46	14 400,00	10 055,00
Pb	1 236,66	1 525,00	991,50
Zn	1 252,75	1 589,00	1 059,50
Al	1 387,49	1 575,00	1 253,50
Ni	10 828,82	13 420,00	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	357 800	-31 200	340 550	17 250
Sn	13 505	895	7 765	5 740
Pb	73 250	-75	45 150	28 100
Zn	323 825	-2 075	253 475	70 350
Al	3 935 975	77 425	2 338 300	1 597 675
Ni	110 202	-2 838	78 822	31 380

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 13,67 – 14,35 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano w środę (13,84 USD/troz), natomiast najniższą w czwartek (13,84 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,92	0,14%
Au	AM FIX	925,00	0,82%
	PM FIX	929,50	2,48%
Pt	AM FIX	1 116,00	-3,29%
	PM FIX	1 109,00	-3,48%
Pd	AM FIX	225,00	-6,64%
	PM FIX	224,50	-7,23%

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 15.05.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,3500	13,6700	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	12,6961	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	904,92	989,75	813,00
	PM FIX	905,01	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1066,30	1229,00	915,00
	PM FIX	1063,81	1222,00	918,00
Pd	AM FIX	208,41	241,00	177,00
	PM FIX	208,16	242,00	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 3,1669-3,3301

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1669-3,3301. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Złoty traci wobec dolara

W minionym tygodniu złoty nieznacznie stracił na wartości wobec dolara. Złotemu szkodziły gorsze nastroje na świecie oraz słabsze dane makroekonomiczne z kraju. Na zakończenie piątkowej sesji kurs USD/PLN oscylował wokół 3,27.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg danych GUS w I kw. br. przeciętne wynagrodzenie w gospodarce narodowej wzrosło o 2,9% kw/kw i 6,7% r/r, osiągając poziom 3186 zł (w IV kw. 2008 r. przyrost był na poziomie 6,8% r/r),
- wskaźnik inflacji CPI w kwietniu wyniósł 4,0% r/r wobec 3,6% r/r w marcu,
- wg wstępnych danych podaży pieniądza M3 w kwietniu wyniosła 679,9 mld zł, zmniejszając się o 0,6% m/ i wzrastając o 14,4% r/r,
- deficyt handlowy w I kw br. wyniósł 1,924 mld EUR. W omawianym okresie eksport był 20,3% niższy niż w tym samym czasie ub.r. a import spadł o 27,0%,
- wg danych NBP nadwyżka obrotów bieżących w marcu wyniosła 75 mln EUR.

CPI najwyższe od października 2008 r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,3310-4,5107

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,3310-4,5107. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek.

Oslabienie złotego widoczne było również w parze z euro. W ubiegłym tygodniu traciły wszystkie waluty regionu, jednak złoty nie był najsłabszą walutą. Zdecydowanie silniej osłabił się forint. Na zakończenie tygodnia notowania EUR/PLN wyniosły 4,479 wobec poniedziałkowego otwarcia na poziomie 4,3493.

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

- produkcja przemysłowa w marcu zmniejszyła się o 2,0% m/m i 20,2% r/r (w lutym spadła o 2,5% m/m i 19,1% r/r),
- wg szacunkowych danych dynamika PKB wyniosła -2,5% kw/kw i -4,6% r/r wobec -1,6% kw/kw i -1,4% r/r w IV kw. 2008 r.,
- wskaźnik inflacji HICP (wg ostatecznych danych) w kwietniu wyniósł 0,4% m/m i 0,6% r/r,
- wg ostatecznych danych inflacja w Niemczech w kwietniu wzrosła o 0,7% r/r, w ujęciu miesięcznym nie zmieniła się (w marcu wyniosła -0,1% m/m i 0,5% r/r),
- wg wstępnych danych w Niemczech PKB w I kw. br. wyniosło -3,8% kw/kw i -6,7% r/r (w IV kw. 2008 r. było na poziomie -2,2% kw/kw i -1,7% r/r).

PKB w strefie euro dalej się kurczy

W Niemczech spadek PKB w I kw. głębszy niż w IV kw. 2008 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3460-1,3721

Notowania EUR/USD nieznacznie w dół

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3460-1,3721. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

Wzrost awersji do ryzyka wpłynął na umocnienie amerykańskiej waluty wobec europejskiej. Skala wzrostu nie była jednak silna. Głównym powodem była publikacja danych makroekonomicznych zarówno ze strefy euro jak i USA, które w większości okazały się słabsze niż przewidywano.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- deficyt handlowy w marcu zwiększył się do 27,58 mld USD z 26,13 mld USD w lutym,
- sprzedaż detaliczna w kwietniu obniżyła się o 0,4% m/m (w marcu spadła o 1,3% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 09.05. wzrosła do 637 tys. wobec 605 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik cen produkcji PPI w kwietniu zwiększył się o 0,3% m/m (w marcu spadł o 1,2% m/m),
- wskaźnik inflacji CPI w kwietniu wyniósł -0,7% r/r (w marcu był na poziomie -0,4% r/r),
- produkcja przemysłowa w kwietniu zmniejszyła się o 0,5% m/m (w marcu spadła o 1,7% m/m),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w maju (wstępny) wyniósł 67,9 pkt. wobec 65,1 pkt.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2979	1,73%
EUR/PLN	4,4762	2,88%
EUR/USD	1,3518	0,69%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3301	3,1669	3,9143	2,8530	3,4304
EUR/PLN	4,5107	4,3310	4,9300	3,8834	4,4687
EUR/USD	1,3721	1,3460	1,4055	1,2455	1,3130

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* (11 – 15 maja 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (11 – 15 maja 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (11 – 15 maja 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (11 – 15 maja 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (11 – 15 maja 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@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