

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 19.01.2009

RYNEK MIEDZI

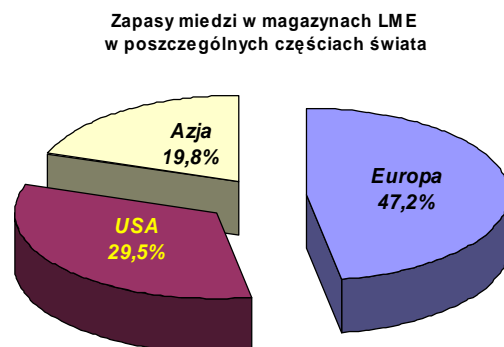
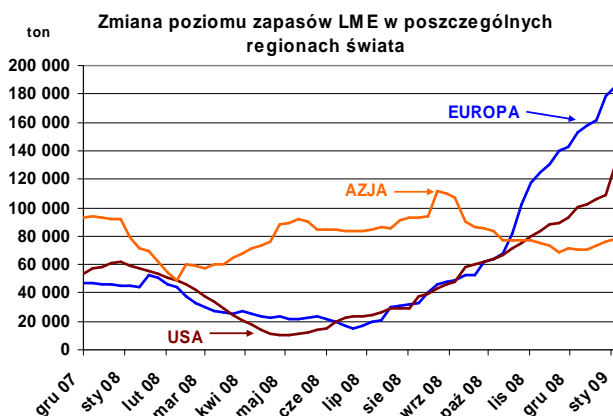
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 120 – 3 520 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną we wtorek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (3 139 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (3 343 USD/t)

Koniunktura słabsza, zapasy wyższe.

OECD opublikowało w ubiegłym tygodniu dane dotyczące wskaźnika wyprzedzającego koniunkturę. Wynika z nich, że w kolejnych miesiącach można oczekiwać dalszego napływu negatywnych informacji z gospodarki światowej. Stale rosnący poziom zapasów również nie skłania inwestorów do zakupu metali. W przypadku miedzi nie ustają spekulacje dotyczące zainteresowania chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych (SRB) gromadzeniem zapasów metalu. Agencja dokonała już w ostatnich tygodniach zakupu aluminium. W przypadku miedzi analitycy oczekują, że SRB nie będzie spieszyło się z ewentualnym gromadzeniem zapasów ze względu na możliwość dalszego spadku jego ceny. Kolejnym argumentem przeciwko ewentualnym zakupom miedzi przez Agencję jest fakt, że realizacja takiego pomysłu może wpłynąć na cenę metalu, co nie jest korzystne z punktu widzenia gospodarki zmuszonej do importowania znaczącej części jego konsumpcji. Analitycy oczekują, że SRB może być zainteresowane zgromadzeniem docelowo od 200 do 700 tys. ton miedzi. Obecny poziom zapasów giełdowych to 444 tys. ton.

Zapasy w USA wzrosły o blisko 20%.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 27 950 ton i na koniec tygodnia wyniósł 391 525 ton. Największe wzrosty odnotowano w magazynach zlokalizowanych w USA (20 350 ton). W Europie poziom zapasów wzrósł o 6 325 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 1 275 ton.



Zapasy w Szanghaju w dół, na Comex do góry.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 6 865 ton osiągając poziom 25 871 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 1 463 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 36 720 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 22 548 ton, osiągając poziom 444 116 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Antofagasta zamyka jedną z kopalni miedzi

Chilijska spółka górnicza miedzi Antofagasta zamknie kopalnię odkrywkową Lince z powodu wysokich kosztów, a tym samym nieopłacalności kontynuacji działalności przy aktualnych notowaniach surowców. Decyzja ta przełoży się na obniżenie produkcji katod w zakładzie Michilla z poziomu 45 tys. ton do 38 tys. ton. Produkcja w oddziale Michilla stanowi 10% całkowitej produkcji Antofagasty.

Rio Tinto zmniejszy zatrudnienie w oddziale Kennecott Utah Copper o 10%

Rio Tinto zapowiedziało zmniejszenie etatyzacji o 10% w swojej spółce Kennecott Utah Copper, która jest drugim co do wielkości producentem metali w Stanach Zjednoczonych. Powodem jest z jednej strony spadek cen miedzi, z drugiej spadek popytu i problemy ze sprzedażą. Zgodnie z oświadczeniem Kennecott Utah Copper pracę straci 241 pracowników (66 zatrudnionych bezpośrednio oraz 175 kontraktowych). Spółka nie ogłosiła zmniejszenia produkcji górniczej z kopalni. Eksploatacja miedzi w kopalni odbywa się już od ponad 100 lat. Produkcja górnicza miedzi w kopalni Kennecott kształtuje się na poziomie blisko 300 tys. ton metalu rocznie.

Zambia może obniżyć podatki spółkom górniczym

Prezydent Zambii Rupiah Banda zapowiedział w ubiegłym tygodniu, że rozważane jest obniżenie opodatkowania przedsiębiorstw górniczych prowadzących działalność w tym kraju. Przedstawiciele administracji rządowej prowadzą obecnie rozmowy ze spółkami górniczymi w celu zbadania wpływu wprowadzonego w 2008 roku zwiększonego opodatkowania spółek górniczych. Prezydent Banda nie wyklucza, że opodatkowanie zostanie dostosowane do potrzeb, jeśli spółki zmuszone byłyby do redukcji etatów z powodu negatywnej sytuacji finansowej.

Wydatki na rozwój infrastruktury w Chinach sięgną 1,3 biliona dolarów

Wydatki na rozwój infrastruktury w Chinach mogą podwoić się, sięgając 1 300 miliardów dolarów na następny okres pięcioletni. Około 150 do 300 miliardów dolarów ma pochodzić z strony prywatnych inwestorów, zarówno lokalnych jak i zagranicznych. Według McKinsey & Co. Chiny muszą utrzymać minimum 8% wzrost gospodarczy, aby stworzyć nowe miejsca pracy dla blisko 20 milionów nowych pracowników wchodzących na rynek każdego roku i uniknąć niepokojów społecznych. Według zapowiedzi władz chińskich zakładane nakłady na infrastrukturę mają stworzyć w ciągu pięciu lat około 230 milionów nowych miejsc pracy.

Nakłady na poszukiwanie złóż w Kanadzie spadną o połowę

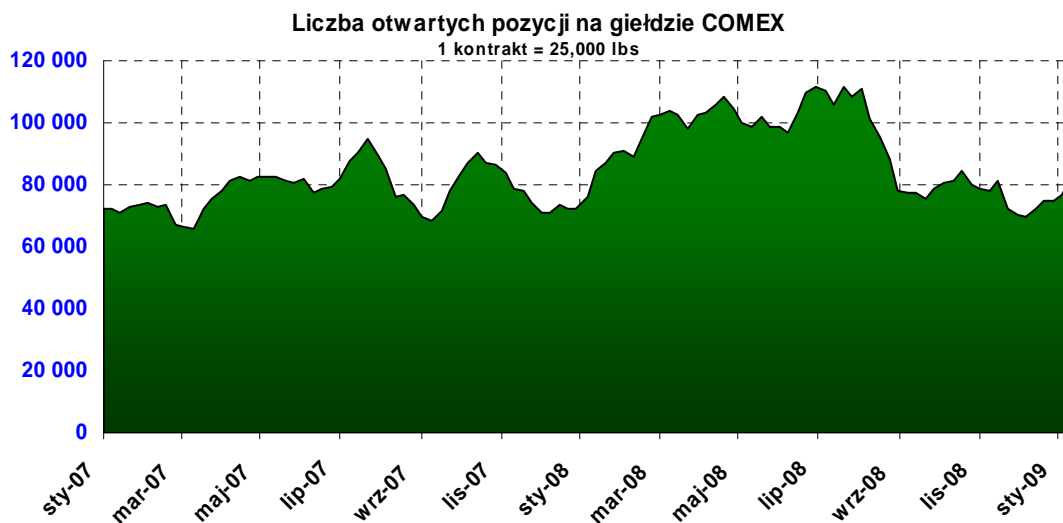
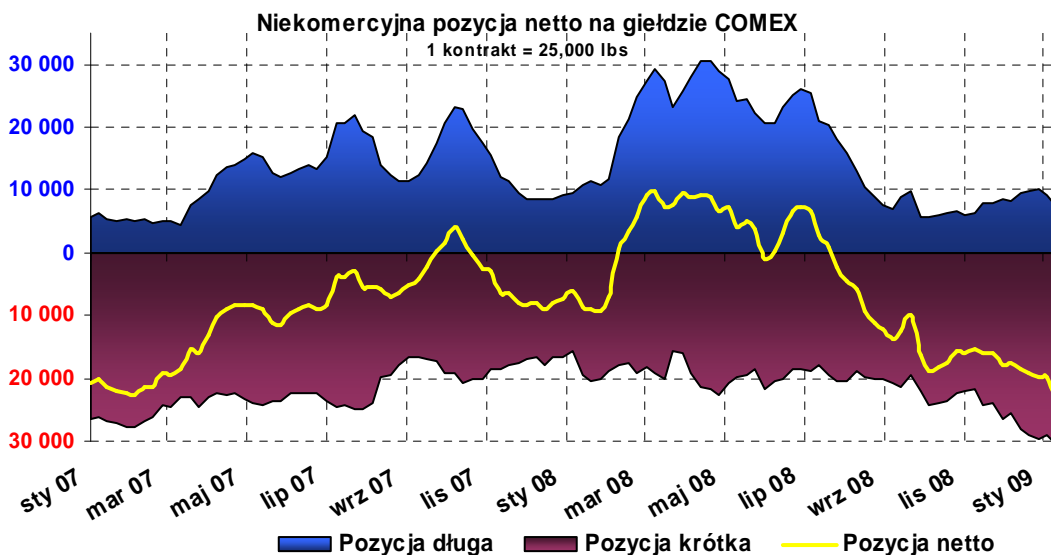
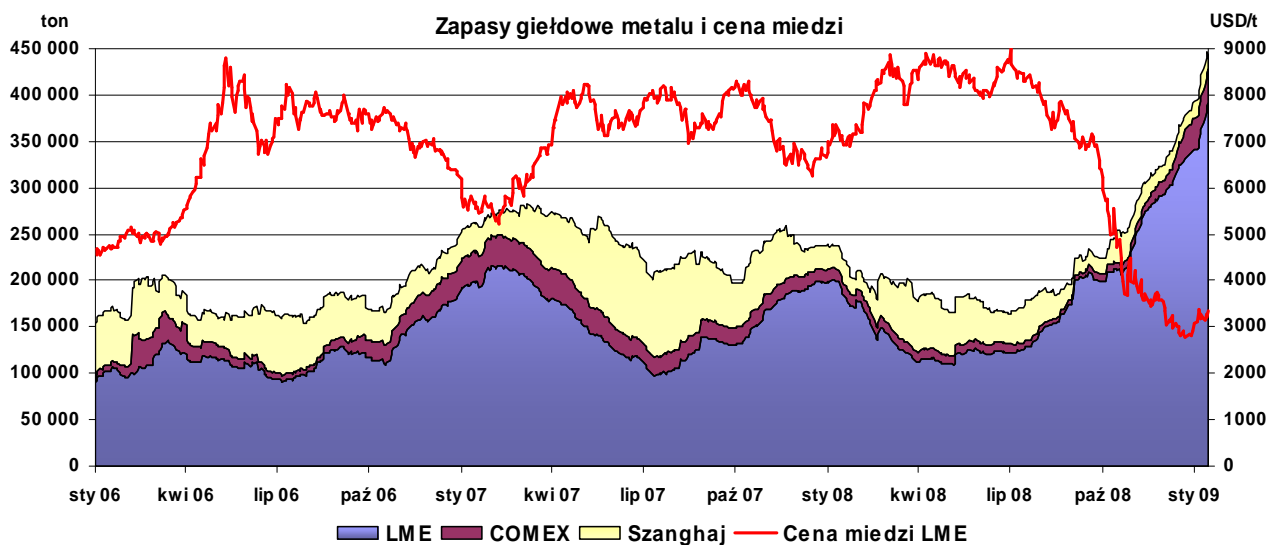
Vale do Rio Doce oraz Xstrata mogą zmniejszyć nakłady finansowe na poszukiwanie nowych złóż metali. Redukcja dotyczy prac badawczych w prowincji Ontario i ma sięgnąć w 2009 roku 50% w stosunku do roku ubiegłego. Powodem jest z jednej strony pogorszenie warunków sprzedaży z powodu niskich notowań surowców, z drugiej problemy z pozyskaniem zewnętrznego finansowania. Wydatki na badanie złóż w 2008 roku sięgnęły poziomu około 400 mln dolarów amerykańskich.

Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 13 stycznia na giełdzie Comex zwiększyła się o 3 417 kontraktów (17,4%) i wyniosła 23 106 kontraktów, co oznacza że była to najwyższa wartość od 2001 roku. Stało się to za sprawą zmniejszenia liczby długich pozycji przez inwestorów (spadek o 1 861 kontraktów, tj. 20,6%) oraz otwarciem nowych krótkich pozycji (wzrost o 1 556 kontraktów, tj. 5,4%). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 5 640 kontraktów (7,4%) tydzień do tygodnia do poziomu 83 730 kontraktów.

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	3 343,00	1,92%	3 400,00	2,10%
Sn	11 300,00	-0,44%	11 200,00	-0,88%
Pb	1 162,00	-1,94%	1 175,00	-2,08%
Zn	1 245,50	2,09%	1 265,50	1,61%
Al	1 445,50	-4,93%	1 482,00	-4,76%
Ni	10 755,00	-5,45%	10 925,00	-4,59%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.01.2009).

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	3 520,00	3 120,00	3 570,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	3 225,77	3 390,50	3 071,00
Sn	11 486,36	12 200,00	11 005,00
Pb	1 131,86	1 185,00	1 040,50
Zn	1 235,59	1 288,50	1 181,50
Al	1 494,09	1 575,00	1 431,00
Ni	11 476,82	13 420,00	10 150,00

^{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	391 525	27 950	198 925	192 600
Sn	8 245	270	12 150	-3 905
Pb	45 800	775	45 350	450
Zn	273 800	14 025	88 475	185 325
Al	2 485 275	79 050	929 450	1 555 825
Ni	78 714	120	47 940	30 774

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 10,31 – 11,26 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek (11,26 USD/troz), natomiast najniższą w środę i czwartek (10,31 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (11,09 USD/troz), natomiast najniższą w czwartek (10,51 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	10,7800	-3,92%
Au	AM FIX	824,25	-3,48%
	PM FIX	833,75	-1,59%
Pt	AM FIX	935,00	-5,65%
	PM FIX	943,00	-4,55%
Pd	AM FIX	182,00	-7,14%
	PM FIX	185,00	-5,61%

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 16.01.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,2600	10,3100	11,7100	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	10,9345	11,4100	10,5100
Au	AM FIX	842,07	869,75	813,00
	PM FIX	840,59	874,50	810,00
Pt	AM FIX	956,82	991,00	915,00
	PM FIX	951,55	1000,00	918,00
Pd	AM FIX	187,50	199,00	177,00
	PM FIX	188,77	202,50	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 2,9640-3,2469

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9640-3,2469. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Notowania dolarzłotego wzrosły do poziomu z połowy 2006 r.

Notowania eurodolara w minionym tygodniu charakteryzowały się znaczną zmiennością. Wzrost awersji do ryzyka wpłynął na silną wyprzedzą żłotego wobec dolara. Tygodniowe, jak i tegoroczne maksimum, na poziomie USD/PLN 2,2469 było najwyższym poziomem zanotowanym od końca czerwca 2006 r.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik inflacji CPI w grudniu spadł do 3,3% r/r (w listopadzie był na poziomie 3,7% r/r),
- podaź pieniądza M3 w grudniu wzrosła o 2,9% m/m i 18,8% r/r do poziomu 667,2 mld zł,
- wg wstępnych danych NBP deficyt na rachunku obrotów bieżących w listopadzie wyniósł 1,748 mln euro,
- w okresie styczeń-listopada 2008 r. deficyt handlowy wyniósł 22,34 mld euro.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0130-4,2973

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0130-4,2973. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Notowania EUR/PLN ostro w górę

W ubiegłym tygodniu złoty pozostał słaby nie tylko w odniesieniu do dolara, ale również wobec europejskiej waluty. Osłabienie dotknęło wszystkie waluty regionu, jednak dla złotego deprecjacja przybrała silniejszą skalę. Kurs USD/PLN odnotował wzrost do poziomów z kwietnia 2005 r. Na zakończenie piątkowej sesji kurs EUR/PLN kwotowany był na poziomie 4,2741, tylko nieznacznie poniżej tygodniowego maksimum.

Główna stopa procentowa w ECB wynosi 2,00%

Na posiedzeniu 15.01 rada ECB obniżyła stopy procentowe o 50 pkt. bazowe. Aktualnie główna stopa procentowa jest na poziomie 2,00%. W komunikacie po posiedzeniu przekazano, że decyzja rady jest odzwierciedleniem silnego spowolnienia gospodarczego, które objęło zasięgiem już wszystkie kraje w świecie. Jak zapowiedziano globalna sytuacja gospodarcza będzie nadal monitorowana.

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

- produkcja przemysłowa w listopadzie obniżyła się o 1,6% m/m i 7,7% r/r (w październiku spadła o 1,6% m/m i 5,7% r/r),
- wskaźnik inflacji w grudniu wyniósł -0,1% m/m i 1,6% r/r (w listopadzie był na poziomie -0,5% m/m i 2,1% r/r),
- w Niemczech tempo wzrostu PKB w całym 2008 r. wyniosło 1,3% r/r (w 2007 r. było na poziomie 2,5% r/r),
- wg ostatecznych danych inflacja w Niemczech w grudniu była na poziomie 0,3% m/m i 1,1% r/r wobec -0,5% m/m i 1,4% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3025-1,3475

Dolar pozostaje mocny wobec euro

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3025-1,3475. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

W ubiegłym tygodniu amerykańska waluta sukcesywnie umacniała się wobec euro. Główne czynniki, które sprzyjały dolarowi to oczekiwania na obniżkę stóp przez ECB (które w czwartek zrealizowały się) oraz zwiększenie awersji na globalnych rynkach.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- deficyt handlowy w listopadzie wyniósł 40,4 mld USD wobec 56,7 mld USD w październiku,
- sprzedaż detaliczna w grudniu zmniejszyła się o 2,7% m/m (w listopadzie wyniosła -2,1% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 10.01. wzrosła do 524 tys. wobec 470 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- indeks Philadelphia Fed koniunktury w przemyśle w styczniu zwiększył się do -24,3 pkt. z -36,1 pkt. w grudniu,
- wskaźnik cen produkcji przemysłowej w grudniu wyniósł -1,9% m/m (w listopadzie był na poziomie -2,2% m/m),
- wskaźnik inflacji w grudniu wyniósł -0,7% m/m i 0,1% r/r (w listopadzie był na poziomie -1,7% m/m i 1,1% r/r),
- ceny produkcji przemysłowej (PPI) w grudniu obniżyły się o 1,9% m/m (w listopadzie spadły o 2,2% m/m),
- produkcja przemysłowa w grudniu zmniejszyła się o 2,0% m/m (w listopadzie zmniejszyła się o 1,3% m/m),
- wskaźnik nastrojów konsumentów uniwersytetu Michigan w styczniu wzrósł do 61,9 pkt. z 60,1 pkt w grudniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1353	6,10%
EUR/PLN	4,1522	2,58%
EUR/USD	1,3270	-3,03%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2469	2,9640	3,2469	2,8530	3,0515
EUR/PLN	4,2973	4,0130	4,2973	3,8834	4,1088
EUR/USD	1,3475	1,3025	1,4055	1,3025	1,3451

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* (12 – 16 stycznia 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (12 – 16 stycznia 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (12 – 16 stycznia 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (12 – 16 stycznia 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (12 – 16 stycznia 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@kgm.pl
m.konski@kgm.pl
k.liszka@kgm.pl

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