

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 19.10.2009

RYNEK MIEDZI

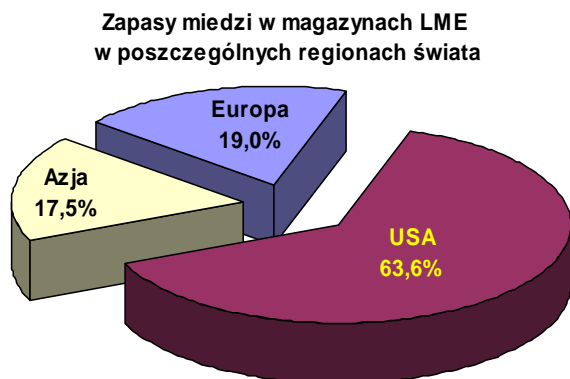
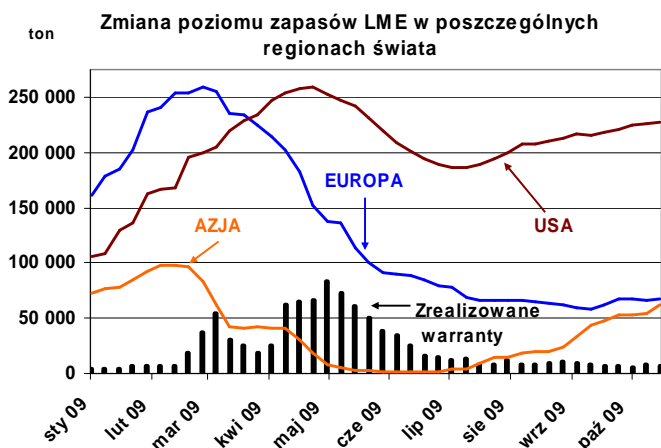
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 055,25 – 6 329,5 USD/t. Zarówno minimalną jak i maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (6 282 USD/t), natomiast najniższą w czwartek (6 077 USD/t).

Atmosfera ostrożnego optymizmu.

Ubiegły tydzień przyniósł niewielkie spadki cen metali. Pomimo dalszego osłabienia dolara i nowych szczytów na indeksach giełdowych w USA ceny metali zachowywały się stabilnie. W Londynie odbywał się coroczny zjazd uczestników Londyńskiej Giełdy Metali. Nastroje znacząco różniły się od tych obserwowanych w ubiegłym roku, ale wówczas na rynku finansowym panowała ogromna niepewność i spadały ceny większości aktywów. Pojawiały się obawy, że nadchodzi recesja w gospodarce światowej, która może się okazać porównywalna lub głębsza od tej z lat 30-tych. W bieżącym roku nastroj panujący w sektorze metalowym można określić jako ostrożny optymizm. Obecne ceny przewyższają już te obserwowane w czasie poprzedniego LME week. Część obserwatorów rynku obawia się, że ceny osiągnęły obecne poziomy w oczekiwaniu na znaczący wzrost popytu ze strony konsumentów z krajów OECD. Póki co, zjawisko takie nie jest obserwowane, co niepokoi część inwestorów. Z drugiej strony wielu analityków podkreśla solidną długoterminową sytuację fundamentalną, przede wszystkim na rynku miedzi, co kreuje silny popyt ze strony inwestorów finansowych o dłuższym horyzoncie inwestycyjnym.

Zapasy LME w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 11 750 ton i na koniec tygodnia wyniósł 358 350 ton. Największy wzrost wystąpił w Azji (8 550 ton). W USA zapasy metalu zwiększyły się o 1 875 ton, natomiast w Europie wzrosły o 1 325 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się o blisko 1 125 ton do poziomu 6 275 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 10 395 ton i wyniosły 100 217 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych zwiększył się o 1 245 ton i na koniec tygodnia wyniósł 51 740 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 22 890 ton, osiągając poziom 509 807 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Xstrata ostatecznie rezygnuje z planu przejęcia Anglo American

Globalna spółka górnicza Xstrata Plc złożyła w ubiegły czwartek formalne oświadczenie o odstąpieniu od przedstawionego wcześniej planu przejęcia spółki Anglo American. Zaproponowana kilka miesięcy temu fuzja Xstraty z Anglo American bez dodatkowej premii z tytułu połączenia spotkała się ze sprzeciwem 25 największych akcjonariuszy Anglo American. Efekt synergii w przypadku połączenia wyceniany był na 1 mld USD rocznie mniej po stronie kosztów.

Import miedzi nieprzetworzonej do Chin we wrześniu 23% w górę

Import miedzi rafinowanej, stopów miedzi, półproduktów z miedzi i anod miedzianych we wrześniu zaskoczył analityków rynku wzrostem 23% w stosunku do poprzedzającego miesiąca. Wielkość importu we wrześniu wyniosła w Państwie Środka 399 tys. ton metalu, zaś w ciągu dziewięciu miesięcy bieżącego roku 3,37 mln ton. Jest to o 77% więcej niż w okresie styczeń – wrzesień 2009.

Chile zwiększy produkcję miedzi w ciągu dekady o 38%

Chile, największy na świecie producent miedzi górniczej, planuje zwiększenie produkcji miedzi o 38 procent w ciągu najbliższych dziesięciu lat, poinformowała agencja rządowa. Spółki górnicze zamierzają zainwestować 43,2 miliardów dolarów w celu zwiększenia produkcji górniczej. Produkcja miedzi górniczej ma sięgnąć 7,3 mln ton metalu do 2020 roku z 5,3 milionów ton wyprodukowanych w zeszłym roku. Szacunki wskazują, że produkcja w bieżącym roku wzrośnie o 1 procent do 5,38 milionów ton. Chilijskie Codelco zamierza zwiększyć produkcję o 150 tys. ton w bieżącym roku, przełamując tym samym malejącą od czterech lat produkcję metalu. Codelco zapowiedziało, że zainwestuje 20,6 miliardów dolarów w projekty mające na celu zwiększenie produkcji w czterech wydziałach górniczych.

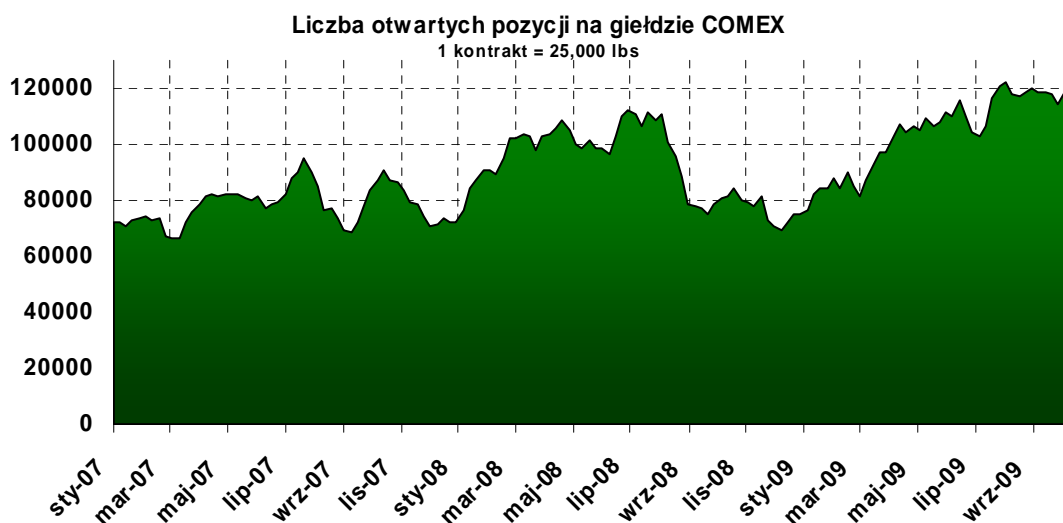
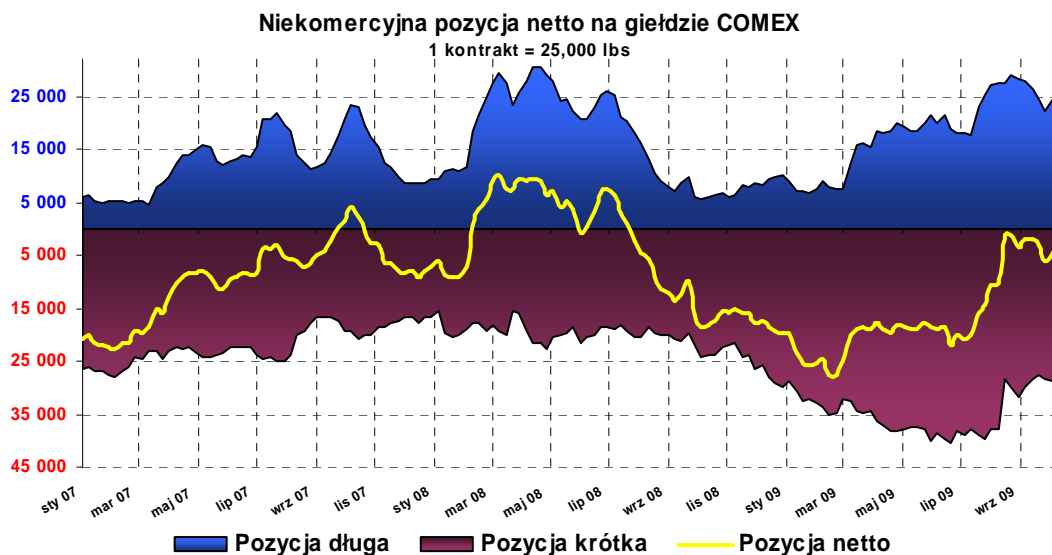
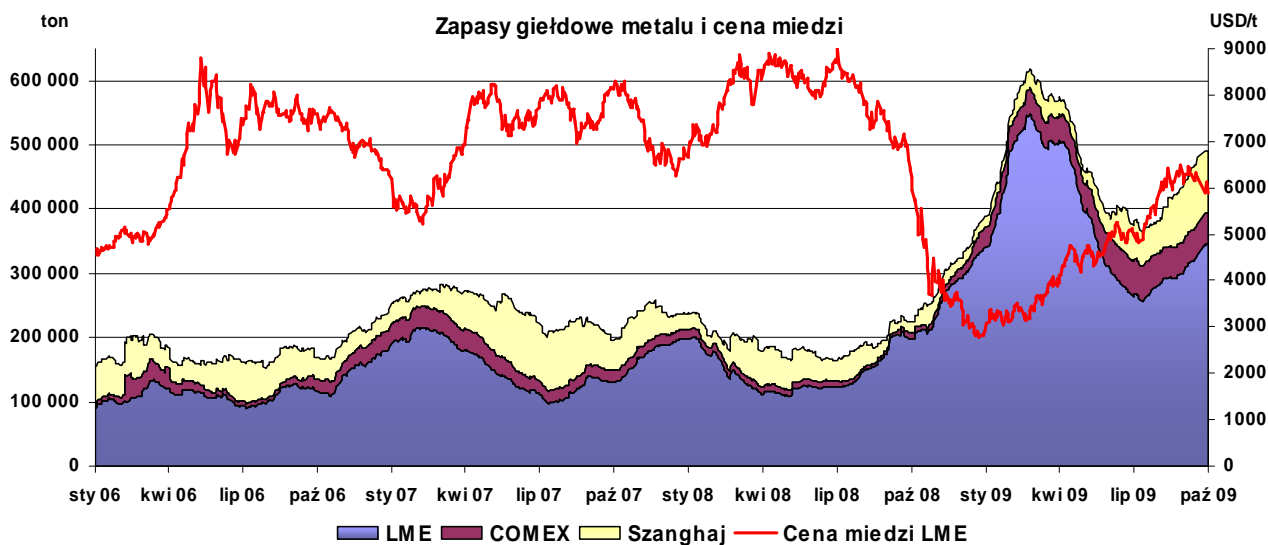
Strajk w kopalni Spence, dalsze negocjacje w innych kluczowych kopalniach

Pracownicy chilijskiej kopalni Spence rozpoczęli w ubiegłym tygodniu strajk, odrzucając propozycję BHP Billiton, co do warunków nowego kontraktu pracowniczego. Poza kopalnią Spence można oczekiwać napięcia także w innych kluczowych kopalniach, w których w najbliższym czasie wygasają kilkuletnie kontakty pracownicze. W ubiegłym tygodniu pracownicy największej kopalni miedzi na świecie zaakceptowali warunki nowego kontraktu pracowniczego na najbliższe 44 miesiące. W poniższej tabeli przedstawione zostały kopalnie wraz z datami wygaśnięcia kontraktów pracowniczych.

Kopalnia	Właściciel	Państwo	Data wygaśnięcia kontaktu pracowniczego	Szacowana produkcja w 2009 roku (tys. ton)
Spence	BHP Billiton	Chile	26-09-2009	180
Bingham Canyon	Kennecott Utah Copper	USA	30-09-2009	245
Candelaria	Freeport	Chile	31-10-2009	140
Andina	Codelco	Chile	30-11-2009	225
Escondida	BHP Billiton/Rio Tinto	Chile	05-12-2009	690
Chuquibambilla	Codelco	Chile	31-12-2009	510
Radomiro Tomic	Codelco	Chile	31-12-2009	290

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	6 160,50	-1,68%	6 195,00	-1,44%
Sn	14 925,00	-1,16%	14 450,00	-1,37%
Pb	2 180,00	-3,11%	2 194,50	-3,54%
Zn	2 009,00	-1,74%	2 033,00	-1,69%
Al	1 865,00	-0,05%	1 901,00	-0,03%
Ni	18 645,00	-1,66%	18 700,00	-1,86%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.10.2009).

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	6 329,50	6 055,25	6 549,00	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	4 749,34	6 490,50	3 050,50
Sn	13 172,79	15 850,00	10 055,00
Pb	1 573,20	2 447,50	991,50
Zn	1 500,93	2 063,50	1 059,50
Al	1 571,82	2 035,00	1 253,50
Ni	14 003,21	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	357 850	11 250	340 550	17 300
Sn	26 440	325	7 765	18 675
Pb	129 175	975	45 150	84 025
Zn	427 875	-5 650	253 475	174 400
Al	4 544 775	-23 425	2 338 300	2 206 475
Ni	123 120	1 512	78 822	44 298

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 17,17 – 18,07 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano we wtorek (17,99 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (17,31 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,31	-1,82%
Au	AM FIX	1 047,75	0,10%
	PM FIX	1 047,50	-0,38%
Pt	AM FIX	1 341,00	0,45%
	PM FIX	1 340,00	0,22%
Pd	AM FIX	325,00	0,62%
	PM FIX	327,00	1,24%

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 16.10.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,0700	17,1700	18,0700	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	13,9077	17,9900	10,5100
Au	AM FIX	937,06	1066,00	813,00
	PM FIX	937,10	1059,50	810,00
Pt	AM FIX	1154,96	1358,00	915,00
	PM FIX	1153,32	1356,00	918,00
Pd	AM FIX	240,31	335,00	177,00
	PM FIX	240,27	331,00	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 2,7912 – 2,9196

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7912 – 2,9196. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

W ubiegłym tygodniu złotówka dynamicznie umacniała się w stosunku dolara. Poprawa sentymentu na rynkach światowych oraz postępująca aprecjacja euro względem dolara, mocno się do takiego stanu rzeczy przyczyniły. Dane makroekonomiczne publikowane w zeszłym tygodniu w Polsce nie różniły się znacząco od oczekiwań analityków i nie miały wpływu na zmianę wartości złotówki. Wsparciem dla polskiej waluty była jednak aukcja 5-letnich obligacji infrastrukturalnych, emitowanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego, która zakończyła się dużym sukcesem. Ponadto sfinalizowane zostały transakcje przewalutowania środków dla Eureko.

Zdaniem członka Rady Polityki Pieniężnej Mariana Nogi wrześniowe dane o inflacji (3,4 % r/r) nie wpłynęły na zmianę jego postrzegania ścieżki inflacji. Uważa on, że inflacja osiągnie w grudniu 2009 poziom 3,9 % r/r, natomiast cel inflacyjny NBP (2,5 %) osiągnie w II połowie 2010.

Dane makroekonomiczne w Polsce

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Deficyt na rachunku obrotów bieżących Polski w sierpniu wyniósł 69 mln EUR. Analitycy spodziewali się odczytu na poziomie -162 mln EUR. W lipcu deficyt na rachunku obrotów bieżących wyniósł 565 mln EUR.
- Inflacja CPI w Polsce we wrześniu wyniosła 3,4 % r/r, podczas gdy rynek spodziewał się 3,5 % r/r. Inflacja spadła w porównaniu do poprzedniego miesiąca – w lipcu CPI ukształtował się na poziomie 3,7 % r/r.
- Wzrost płac w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wyniósł 3,3 % r/r i okazał się wyższy od przewidywań analityków (2,9 % r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,1780 - 4,2892

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,1780 - 4,2892. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w czwartek.

Wzrost apetytu na ryzyko na globalnych rynkach i poprawa nastawienia do rynków wschodzących w dalszym ciągu powodowały umocnienie złotego w minionym tygodniu. Dopiero ostatni dzień tygodnia przyniósł lekką korektę ruchu. Polska złotówka w skali tygodnia umocniła się w stosunku do euro o 1,5%, podczas gdy węgierski forint o 1,4%, a czeska korona o 0,3%.

Szeroko komentowana, jednak bez dużego wpływu na rynek, była wypowiedź szefa banku centralnego J-C Tricheta. Stwierdził on, że USA powinny w dalszym ciągu kontynuować politykę wspierania dolara. Zbyt silna aprecjacja euro wobec dolara zagraża bowiem odbudowie aktywności gospodarczej Eurolandu. Dodał jeszcze, że „euro nie zostało stworzone po to aby stać się główną walutą rezerw na świecie”.

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro we wrześniu spadła o 15,4 % w stosunku do tego samego okresu rok wcześniej. Odczyt ten nie

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

zaskoczył analityków (-15,5 %) i okazał się odrobinę lepszy niż w poprzednim miesiącu.

- Inflacja w strefie euro we wrześniu wyniosła -0,3 %, zgodnie z oczekiwaniami analityków (-0,3% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4675 – 1,4967

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4675 - 1,4967. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w poniedziałek.

Kurs EUR/USD w dalszym ciągu poruszał się w trendzie wzrostowym. Na osłabienie dolara miał wpływ odpływ kapitału z rynku obligacji w kierunku giełd. Pozytywny sentyment został wzmocniony lepszymi od oczekiwań wynikami amerykańskich instytucji finansowych: Goldman Sachs, JP Morgan i Citigroup. Ponadto inwestorzy zwrócili szczególną uwagę na wyższy od prognoz wzrost sprzedaży detalicznej z wyłączeniem sprzedaży samochodów.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż detaliczna w USA we wrześniu spadła o 1,5% m/m, analitycy spodziewali się spadku o 2,1% m/m.
- Produkcja przemysłowa wzrosła we wrześniu o 0,7% w stosunku do poprzedniego miesiąca (oczekiwania rynku – 0,2%)
- Wstępny Indeks Michigan w październiku wyniósł 69,4 pkt., poniżej oczekiwań analityków (73,5 pkt.). W poprzednim okresie wartość indeksu wyniosła 73,5 pkt.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8248	-1,68%
EUR/PLN	4,2078	-1,16%
EUR/USD	1,4869	-3,11%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9196	2,7912	3,9143	2,7718
EUR/PLN	4,2892	4,1780	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4967	1,4675	1,4967	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,1955	3,8978	2,7969
EUR/PLN	4,3703	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3728	1,4881	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* (12 – 16 października 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (12 – 16 października 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (12 – 16 października 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (12 – 16 października 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (12 – 16 października 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (12 – 16 października 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (12 – 16 października 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (12 – 16 października 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (12 – 16 października 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
Łukasz Bielak	l.bielak@kghm.pl	tel. (076) 7478 157