

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 20.07.2009

RYNEK MIEDZI

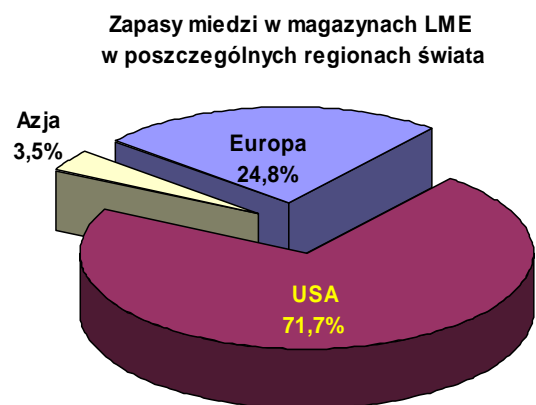
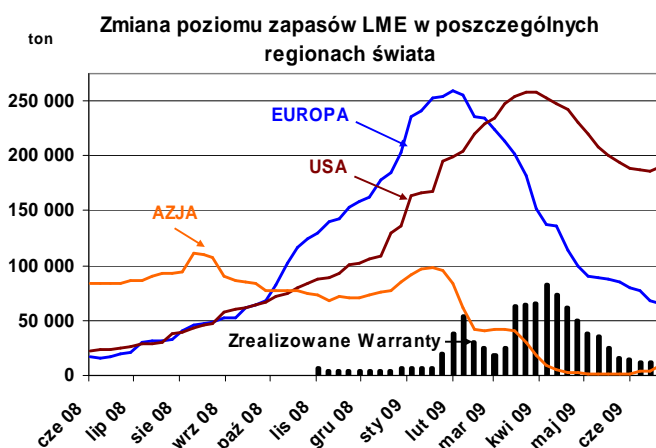
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 810 – 5 351 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną we piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (5 883 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (5 231,5 USD/t).

Powiew optymizmu.

Dobre wyniki finansowe banków w USA przyczyniły się w ubiegłym tygodniu do powiewu optymizmu na giełdach akcji. Wzrost oczekiwań na poprawę sytuacji ekonomicznej skłonił część inwestorów do akceptowania większego poziomu ryzyka, co przyczyniło się do spadku wartości dolara amerykańskiego. Zyskał niemal cały rynek towarowy. Cena miedzi powróciła w pobliże poprzednich szczytów. Zapasy przestały spadać, ale nie rosną w takim tempie jak oczekiwała część inwestorów. Jak to często bywa, pojawiły się również plotki o nieoficjalnych zapasach metalu. Na rynek miedzi powróciło niewielkie backwardation, czyli sytuacja, w której ceny bieżące są wyższe od terminowych. Zjawisko to przeważnie pojawia się w okresach, w których inwestorzy postrzegają poziom zapasów jako niski. Informacje o potencjalnych zagrożeniach produkcji mogą wywoływać wówczas nerwowe reakcje inwestorów, którzy będą obawiali się dalszego ich spadku do niebezpiecznych poziomów. W ostatnim czasie niepokojące doniesienia pojawiły się w Indonezji gdzie w ciągu kilku dni zginęło kilku pracowników Freeport McMoran. Spółka ta posiada w tym kraju jedną z największych kopalni miedzi na świecie - Grasberg.

Wzrosły zapasy LME.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 5 575 ton i na koniec tygodnia wyniósł 264 150 ton. Zapasy wzrosły w USA (o 3 275 ton) oraz w Azji (5050 ton). W lokalizacjach europejskich obniżyły się o 2 750 ton. Poziom zrealizowanych warrantów spadł o 4 675 ton do 7 325 ton.



Niewielki spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 884 ton i wyniosły 53 283 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 79 ton do poziomu 53 752 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 4 612 tony, osiągając poziom 371 185 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Produkcja górnicza wolniej od oczekiwań.

International Copper Study Group oczekuje zmniejszenia tempa wzrostu produkcji górniczej miedzi w kolejnych latach. Szacuje się, że możliwości produkcyjne kopalni (capacity) będą rosły 3,8 % rocznie osiągając 22,7 mln ton w 2013 roku. Poprzednie prognozy mówiły o osiągnięciu 22,8 mln ton możliwości produkcyjnych już w 2012 roku.

90 tys. ton nadwyżki na rynku miedzi.

Według WBMS w okresie od stycznia do maja na rynku miedzi wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją w wysokości 90 tys. ton. W tym samym okresie roku ubiegłego zanotowano deficyt w wysokości 170 tys. ton. Produkcja górnicza po pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku była wyższa o 1,1% od zaobserwowanej w tym samym okresie 2008 roku. Produkcja rafinowana wzrosła o 0,2% do 7,56 mln ton, natomiast konsumpcja wyniosła 7,47 mln ton, co oznacza spadek o 3,2% w stosunku do 5 pierwszych miesięcy ubiegłego roku.

Produkcja rafinowana w maju sięgnęła 1536,8 tys. ton, natomiast konsumpcja wyniosła 1565,1 tys. ton, co oznacza, że na rynku miedzi wystąpił deficyt 28,3 tys. ton.

Sprzedż samochodów w Europie 2,4% w górę

Sprzedż samochodów osobowych w Europie była w czerwcu wyższa o 2,4% r/r i był to pierwszy wzrost od 14 miesięcy. Jako główną przyczynę podaje się dotacje związane z wymianą starych samochodów na nowe wprowadzone w niektórych krajach. Sprzedż samochodów w Niemczech wzrosła o ponad 40%, we Włoszech o 12,4%, a we Francji o 7%. Znaczący wzrost zanotowały również Słowacja i Republika Czeska odpowiednio o 57% i 18%. Prezes Renault oczekuje, że 2010 rok może być równie ciężki, co rok bieżący, zwłaszcza jeśli przestaną działać dotacje do wymiany aut.

Mniejszy popyt na miedź w Chinach w lecie, ponowny wzrost w IV kwartale?

Prezes Nippon Mining & Metals Co. Spodziewa się spadku chińskiego importu miedzi w kolejnych miesiącach, ale ponownego wzrostu od października. Po rekordowo wysokim popycie zanotowanym w pierwszych 6 miesiącach bieżącego roku jego spadek ma wynikać z tradycyjnie mniejszego zapotrzebowania na metal w miesiącach letnich. Powodem ożywienia w czwartym kwartale mają być efekty planu stymulacyjnego mającego na celu pobudzić gospodarkę Państwa Środka.

Ukryte zapasy w Chinach.

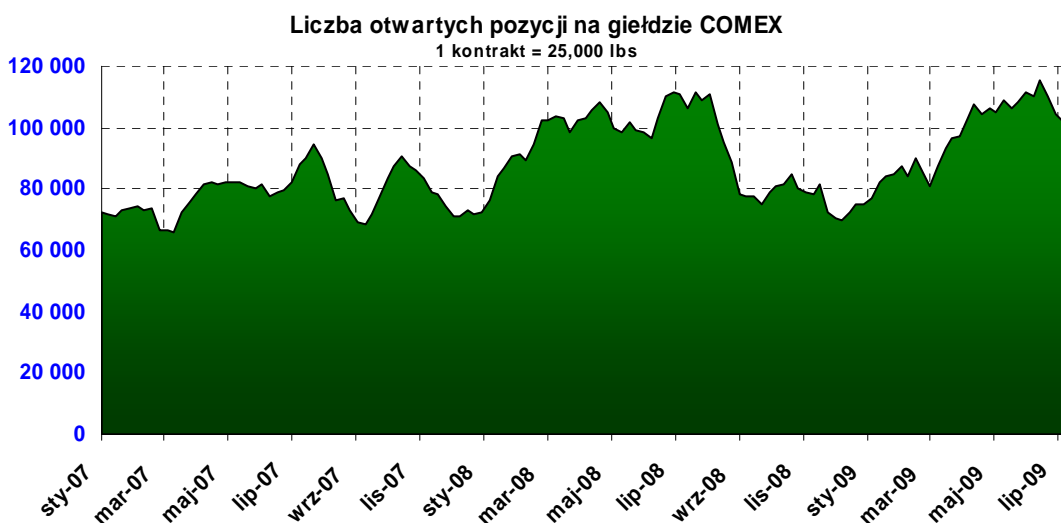
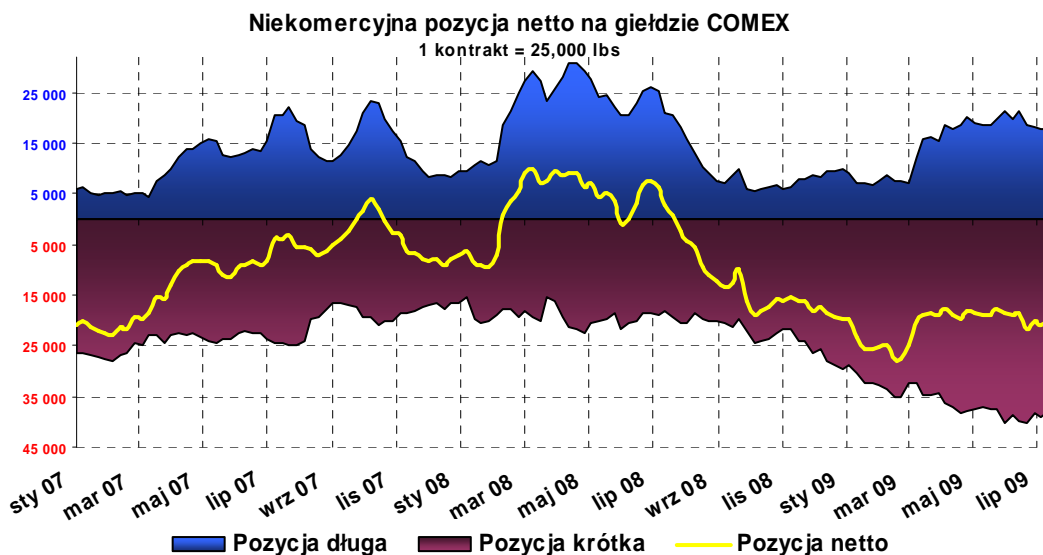
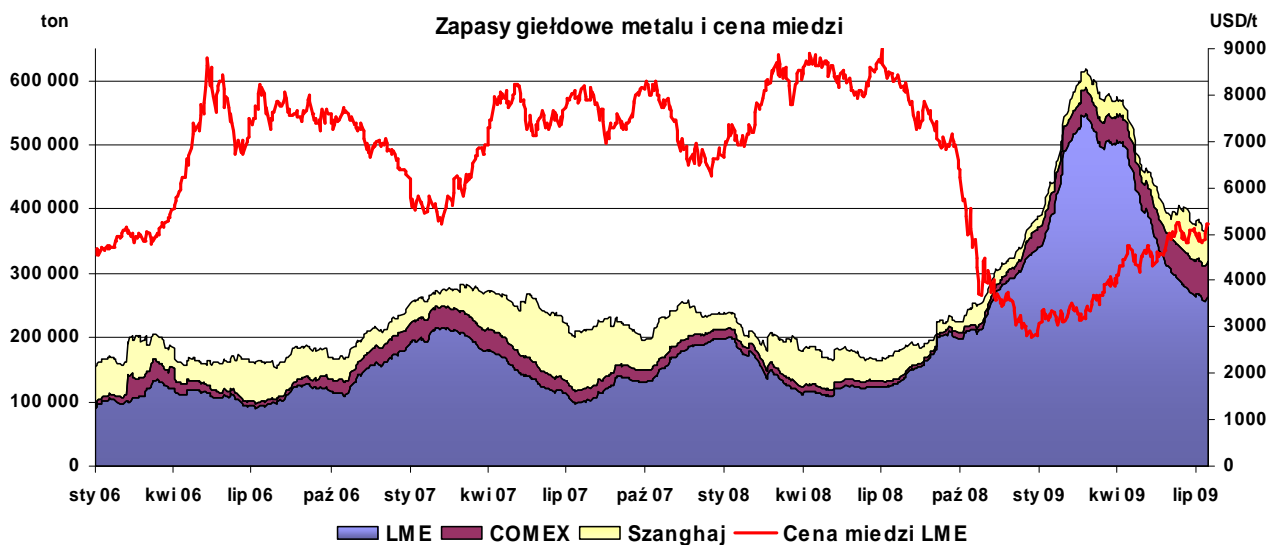
Pojawiły się doniesienia o nieoficjalnych zapasach miedzi zgromadzonych w magazynach portowych w Chinach. Magazyny te położone są w strefie bezcłowej (przed ocleniem) i oficjalnie nie zostały zaimportowane do Państwa Środka. Arbitraż nie jest już tak atrakcyjny jak przed kilkoma tygodniami, ale porusza się w okolicach zera. W przypadku jego spadku do wartości ujemnych opłacalny może się stać reeksport metalu do azjatyckich magazynów LME. Najczęściej metal taki trafia do magazynu w Busan w Korei Południowej. Firmy handlowe będące w posiadaniu wspomnianego materiału wstrzymują się w oczekiwaniu na rozwój sytuacji i w nadziei na ponowny wzrost ceny na rynku lokalnym powyżej LME.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 14 lipca na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 824 kontrakty (3,9%) i wyniosła 20 137 kontraktów. Liczba nowych krótkich pozycji spadła o 1 188 kontraktów, tj. 3,1% do poziomu 37 744, zaś długich o 364 kontrakty, tj. 2% do poziomu 17 607. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 3 842 kontrakty (3,8%) tydzień do tygodnia do poziomu 106 268 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	5 230,00	8,06%	5 233,00	8,34%
Sn	13 175,00	5,82%	12 975,00	5,27%
Pb	1 604,00	0,63%	1 623,00	0,50%
Zn	1 520,00	3,19%	1 546,00	3,55%
Al	1 671,50	8,96%	1 700,00	8,59%
Ni	15 880,00	9,86%	15 955,00	9,47%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.07.2009).

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	5 351,00	4 810,00	5 388,00	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	4 135,94	5 266,00	3 050,50
Sn	12 399,34	15 850,00	10 055,00
Pb	1 358,71	1 796,50	991,50
Zn	1 340,32	1 672,50	1 059,50
Al	1 438,72	1 671,50	1 253,50
Ni	12 068,76	16 255,00	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	264 150	5 575	340 550	-76 400
Sn	17 895	175	7 765	10 130
Pb	94 650	1 025	45 150	49 500
Zn	353 100	1 475	253 475	99 625
Al	4 513 225	119 625	2 338 300	2 174 925
Ni	108 714	-1 002	78 822	29 892

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 12,44 – 13,46 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano w poniedziałek (12,47 USD/troz), natomiast najwyższą w czwartek (13,21 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,16	4,20%
Au	AM FIX	934,50	2,69%
	PM FIX	937,50	2,68%
Pt	AM FIX	1 169,00	5,70%
	PM FIX	1 165,00	6,39%
Pd	AM FIX	247,00	5,56%
	PM FIX	245,50	4,91%

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 17.07.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,4600	12,4400	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	13,1649	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	916,15	989,75	813,00
	PM FIX	916,25	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1103,23	1293,00	915,00
	PM FIX	1101,06	1275,00	918,00
Pd	AM FIX	219,14	264,00	177,00
	PM FIX	218,91	261,50	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 3,0110 - 3,1755

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0110 - 3,1755. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w czwartek.

Złotówkę charakteryzuje duży potencjał wzrostowy, co można było zaobserwować w ubiegłym tygodniu, kiedy polska waluta uległa znacznej aprecjacji względem euro i dolara. Informacja o 4,3% spadku produkcji przemysłowej w czerwcu w Polsce pozytywnie wyróżniła Polskę na tle innych krajów regionu śródkowoeuropejskiego (Węgier, Czech), w których spadki produkcji przekraczają 20% r/r. Pozytywny sentyment na rynkach oraz zmniejszona awersja do ryzyka dodatkowo wzmacniają atrakcyjność Polski, jako miejsca potencjalnych inwestycji finansowych.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- produkcja przemysłowa w Polsce w czerwcu spadła o 4,3% r/r w porównaniu do spadku 5,2% r/r w maju. Analitycy oczekiwali zmniejszenia produkcji o 5,9 % r/r.
- inflacja CPI nieznacznie spadła w czerwcu do 3,5 % r/r z poziomu 3,6 % r/r obserwowanego w maju. Prognoza Ministerstwa Finansów wynosiła 3,4 % r/r.
- bilans płatniczy za maj czwarty raz z rzędu pokazał nadwyżkę w obrotach bieżących (207 mln euro) oraz niewielki deficyt salda handlowego (-58 mln euro)
- inflacja PPI w czerwcu wzrosła do 4,0 % r/r z 3,7 % r/r w maju. Jako główne przyczyny wzrostu cen producentów podaje się osłabienie kursu złotego w czerwcu i wzrost cen paliw.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,2365 - 4,4130

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,2365 - 4,4130. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Kurs EUR/PLN z łatwością pokonał pasmo 4,32 – 4,33 i spadł do poziomu ostatnio obserwowanego w kwietniu tego roku. Utrzymanie sentymentu na giełdach otwiera drogę do testowania poziomu 4,25, będącego istotnym punktem wsparcia dla tej pary walut.

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

- produkcja przemysłowa w strefie euro spadła o 17 % r/r. Realizacja wskaźnika przewyższyła oczekiwania analityków, którzy spodziewali się spadku o 17,7 % r/r. W poprzednim miesiącu produkcja przemysłowa spadła o 20,52 % w ujęciu r/r.
- wskaźnik zharmonizowanej inflacji wszystkich krajów strefy euro – HICP wskazał w czerwcu wartość -0,1% r/r. W maju inflacja HICP ukształtowała się na poziomie 0,0 % r/r.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania kurs EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3895 - 1,4165

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,3895 - 1,4165. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w poniedziałek.

Spadek awersji do ryzyka po lepszych od prognoz wynikach finansowych banków oraz innych spółek w USA, doprowadził do

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

wzrostów na rynkach akcji i umocnienia waluty europejskiej w stosunku do dolara. Dodatkowo cotygodniowe dane z rynku pracy w USA pokazały wyraźny spadek liczby nowych bezrobotnych, co pozytywnie wpłynęło na nastroje rynkowe. W piątek sentyment na rynku nieco podupadł, gdyż pojawiły się pogłoski o możliwym bankructwie jednego z największych pożyczkodawców w USA - CIT Group. Bank ten dysponuje aktywami o wielkości 60 mld USD.

W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały wskaźniki gospodarcze w Chinach, które pozytywnie wpłynęły na nastroje gospodarcze na świecie. Wzrost PKB w II kwartale wyniósł 7,9 % r/r (wobec oczekiwań 7,5 % r/r), a wskaźnik czerwcowej produkcji przemysłowej pokazał 10,7 % r/r (wobec 9,4 % r/r). Dodatkowo sprzedaż detaliczna w Państwie Środka nie słabnie i w czerwcu jej wzrost r/r wyniósł 15 %. Tak wysokie odczyty twardych wskaźników gospodarki zmniejszyły obawy inwestorów o kondycję państwa, będącego motorem światowej gospodarki.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w USA wzrosła w czerwcu o 0,6 % w ujęciu m/m. Analitycy spodziewali się wzrostu na poziomie 0,4% m/m.
- produkcja przemysłowa w czerwcu spadła o 13,6 % r/r.
- wskaźnik inflacji PPI w czerwcu pokazał wartość - 4,55 % r/r . Oczekiwania analityków oscylowały w granicy -5,00 % r/r.
- wskaźnik utrzymania mocy produkcyjnych utrzymał się w czerwcu na niskim poziomie wynoszącym 68 %.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0630	8,06%
EUR/PLN	4,3184	5,82%
EUR/USD	1,4090	0,63%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,1755	3,0110	3,9143	2,8530
EUR/PLN	4,4130	4,2650	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4165	1,3895	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,3398	3,8978	2,8844
EUR/PLN	4,4639	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3392	1,4238	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* (13 - 17 lipca 2009)

“Commodities Daily” *Standard Bank* (13 - 17 lipca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (13 - 17 lipca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (13 - 17 lipca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (13 - 17 lipca 2009)

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (13 - 17 lipca 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
Łukasz Bielak

g.laskowski@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
l.bielak@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 157