

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.09.2009

### RYNEK MIEDZI

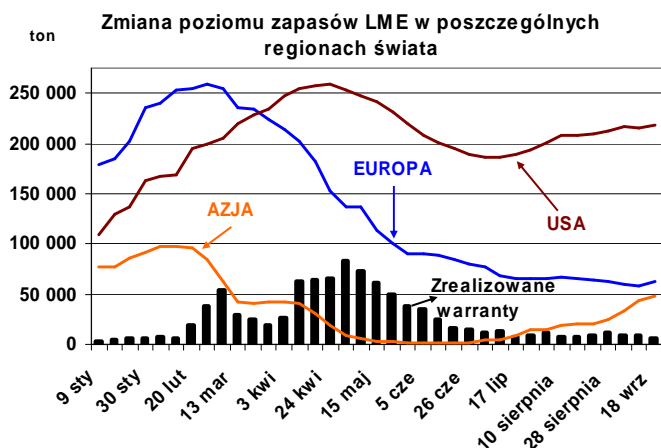
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 070 – 6 474,75 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w środę. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 6 145,5 USD/t oraz 6 315,5 USD/t.

#### Konsolidacja cen metali.

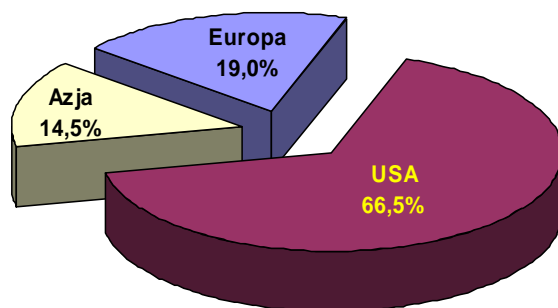
W ubiegłym tygodniu trwała konsolidacja cen metali. Inwestorzy cały czas oczekują ożywienia popytu związanego z odbudową zapasów w gospodarkach krajów rozwiniętych. W przypadku miedzi oczekiwania te wydają się być silniejsze niż informacje o słabnącym popycie w Chinach i rosnących zapasach metalu. Zapasy giełdy w Szanghaju przekroczyły 100 tys. ton. Rośnie również ich poziom w magazynach w Korei Południowej, co wydaje się potwierdzać informacje o mniejszym popycie w Państwie Środka. Spadek aktywności gospodarczej w Chinach może mieć związek z ograniczeniami w przyznawaniu kredytów. Chiński rząd zaczyna się powoli martwić zaistniałą sytuacją i niewykluczone, że będzie próbował podjąć jakieś działania. Na bieżący tydzień zaplanowane jest spotkanie przedstawicieli największych gospodarek świata (G20), na którym mają zostać omówione problemy światowej gospodarki i przyszłość planów stymulacyjnych. Inwestorzy mogą wstrzymać się z podejmowaniem istotniejszych decyzji w oczekiwaniu na ewentualne zapowiedzi lub ustalenia wynikające ze wspomnianego spotkania. Nadal istotny wpływ na notowania metali ma wartość dolara amerykańskiego, którego osłabienie może wspierać ceny na rynkach towarowych.

#### Kolejny wzrost zapasów na LME.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 9 375 ton i na koniec tygodnia wyniósł 327 700 ton. Wzrosty wystąpiły we wszystkich lokalizacjach. W Europie zapasy metalu powiększyły się o 3 775 ton, w Azji o 3 425 ton, natomiast w USA o 2 175 ton. Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do 6 400 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



#### Wzrost zapasów w Szanghaju, niewielki spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 6 852 ton i wyniosły 104 248 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 167 ton i na koniec tygodnia wyniósł 48 192 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 16 060 ton, osiągając poziom 480 140 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za 7 miesięcy 2009 roku**

Rynek miedzi rafinowanej odnotował deficyt wielkości 153 tys. ton w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2009 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na deficyt 100 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń – lipiec wyniosła 9,05 mln ton i była rok do roku 1,8% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się o 0,5% r/r do poziomu 10,60 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 61,8 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 320 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Japonii, Kanadzie i Niemczech obniżyła się łącznie o 194 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2009 roku ukształtowała się na poziomie 10,78 mln ton i była na poziomie niemal równym globalnej konsumpcji w analogicznym okresie w roku ubiegłym. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 4,293 mln ton z 2,926 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Tak wysoki wzrost w Państwie Środka może wskazywać na budowanie zapasów (nieoficjalnych), ponieważ zużycie miedzi przez przetwórców w Chinach wzrosło w tym okresie jedynie o 14,3%. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 1,728 mln ton i była 26,5% poniżej zużycia w okresie styczeń - lipiec 2008. W samym lipcu produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,525, zaś zużycie ukształtowało się na poziomie 1,579. Wyliczenia zużycia miedzi bazują na danych oficjalnych i nie biorą pod uwagę zmian w stanie zapasów nieoficjalnych (zapasy chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych, zapasy producentów, konsumentów i spółek handlowych), które mogą odgrywać znaczącą rolę, zwłaszcza w okresie *destocking* lub *restocking*.

## **Pozycja netto na giełdzie Comex**

Pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex ukształtowała się na 15 września 2009 roku na następującym poziomie:

### **1. Producenci/firmy handlowe/przetwórcy/konsumenci miedzi.**

- krótka pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 1 756 kontraktów (5,0%) do poziomu 37 198 kontraktów.

### **2. Spekulanci (swap dealers).**

- długa pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 1 102 kontrakty (3,0%) do poziomu 38 325 kontraktów.

### **3. Fundusze inwestycyjne (managed money).**

- długa pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 2 401 kontraktów (69,2%) do poziomu 1 068 kontraktów.

### **4. Pozostali.**

- krótka pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 2 316 kontraktów (40,5%) do poziomu 3 401 kontraktów.

Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 165 kontraktów (0,1%) tydzień do tygodnia do poziomu 117 983 kontraktów.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>6 231,00</b>	<b>-0,94%</b>	<b>6 256,00</b>	<b>-0,86%</b>
<b>Sn</b>	15 100,00	1,89%	14 680,00	2,44%
<b>Pb</b>	2 171,00	2,92%	2 195,00	3,05%
<b>Zn</b>	1 906,00	-0,47%	1 930,00	-0,26%
<b>Al</b>	1 922,00	5,60%	1 955,50	5,36%
<b>Ni</b>	17 305,00	0,29%	17 355,00	0,29%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.09.2009).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	6 474,75	6 070,00	6 549,00	3 025,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>4 600,73</b>	<b>6 490,50</b>	<b>3 050,50</b>
<b>Sn</b>	12 971,69	15 850,00	10 055,00
<b>Pb</b>	1 505,30	2 447,50	991,50
<b>Zn</b>	1 453,73	1 967,00	1 059,50
<b>Al</b>	1 542,97	2 035,00	1 253,50
<b>Ni</b>	13 584,81	21 070,00	9 405,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>327 700</b>	<b>9 375</b>	<b>340 550</b>	<b>-12 850</b>
<b>Sn</b>	23 375	2 180	7 765	15 610
<b>Pb</b>	124 900	1 825	45 150	79 750
<b>Zn</b>	436 500	1 350	253 475	183 025
<b>Al</b>	4 617 750	26 125	2 338 300	2 279 450
<b>Ni</b>	118 620	324	78 822	39 798

# 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 16,28 – 17,63 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 16,35 USD/troz i 17,38 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,11</b>	<b>1,30%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	1 014,00	1,58%
	PM FIX	1 012,00	0,37%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 326,00	3,03%
	PM FIX	1 337,00	3,48%
<b>Pd</b>	AM FIX	300,00	3,09%
	PM FIX	304,00	4,11%

<sup>1</sup> 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 18.09.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	17,6300	16,2800	17,6300	10,3100

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,5669</b>	<b>17,3800</b>	<b>10,5100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	927,43	1020,50	813,00
	PM FIX	927,57	1018,50	810,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1137,15	1343,00	915,00
	PM FIX	1135,59	1339,00	918,00
<b>Pd</b>	AM FIX	233,02	300,00	177,00
	PM FIX	232,97	304,00	179,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,7718 - 2,9216**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7718 - 2,9216. Minimum kursu zanotowano w czwartek, zaś maksimum w poniedziałek.

Ubiegły tydzień przyniósł znaczne wahania kursu USD/PLN. Złoty rozpoczął ubiegły tydzień od gwałtownego osłabienia na bazie negatywnych informacji o budżecie i spadku apetytu na ryzyko na świecie. Jeszcze tego samego dnia rozpoczęło się odreagowanie i w kolejnych dniach umacniał się w ślad za poprawą nastrojów na rynkach globalnych, osiągając na koniec tygodnia poziom około 2,80. Dużą zmiennością charakteryzował się także rynek obligacji m.in. pod wpływem informacji Ministerstwa Finansów o możliwym anulowaniu podaży długoterminowych obligacji do końca roku.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- produkcja przemysłowa w sierpniu spadła o 0,2% r/r, a w przetwórstwie przemysłowym zanotowano pierwszy wzrost (0,6% r/r) od września 2008 r.
- inflacja w CPI sierpniu okazała się wyższa od oczekiwań i wzrosła do 3,7% r/r, PPI spowolnił znacznie mocniej od prognoz, do 2,5% r/r.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0930 - 4,2478**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0930-4,2478. Złoty osłabił się w poniedziałek do poziomu blisko 4,25 za euro na bazie informacji o budżecie i spadku apetytu na ryzyko na świecie, po czym przejściowo obniżył się do poziomu 4,10. Na koniec tygodnia kurs EUR/PLN ukształtował się na poziomie ok. 4,14.

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

- produkcja przemysłowa strefy euro obniżyła się w ujęciu rocznym w lipcu o 15,9% po zrewidowanym spadku w czerwcu o 16,7%,
- Komisja Europejska opublikowała w ubiegłym tygodniu prognozy wzrostu gospodarczego dla strefy euro. Szacunki wskazują, że gospodarka Niemiec skurczy się w bieżącym roku o 5,1%, a Francji o 2,1%, wobec przewidywanego w poprzedniej, majowej prognozie spadku o odpowiednio o 5,4% i 3,0%. Prognozy dla strefy euro i UE-27 nie uległy zmianie i w obu przypadkach nadal wynoszą 4,0%. Polska ma wg nowych prognoz odnotować w tym roku wzrost PKB o 1,0%. Wcześniej prognozowano spadek o 1,4%.
- inflacja HICP za sierpień w strefie euro okazała się zgodna z oczekiwaniami i ukształtowała się na poziomie -0,2% r/r.

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4514 - 1,4766**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,4514-1,4766. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we poniedziałek.

Miniony tydzień przyniósł kontynuację trendu osłabienia dolara amerykańskiego wobec euro. Chociaż dolar rozpoczął tydzień od umocnienia, w kolejnych dniach szybko tracił na fali wyprzedaży związanej z mniejszą awersją do ryzyka na bazie danych

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

makroekonomicznych, wskazujących na ożywienie gospodarki na świecie. Jeśli wskaźniki makroekonomiczne będą się nadal poprawiać, można oczekiwać rosnącego apetytu na ryzyko przez inwestorów, a co za tym idzie wzrostu kursu EUR/USD w kolejnych okresach.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wzrost sprzedaży detalicznej w sierpniu był największy od trzech lat (2,7% m/m, wobec -0,2% w lipcu i konsensusie prognoz na poziomie 1,7%). Po wyłączeniu samochodów (efekt programu program cash for clunkers) sprzedaż detaliczna wzrosła 1,1% m/m, znacznie powyżej najbardziej optymistycznych prognoz.
- produkcja przemysłowa w sierpniu wzrosła o 0,8% m/m, odczyt za lipiec zrewidowano do 1% (z poprzednio podanych 0,5%),

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8228</b>	-0,94%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,1447</b>	1,89%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4705</b>	2,92%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	2,9216	2,7718	3,9143	2,7718
<b>EUR/PLN</b>	4,2478	4,0930	4,9300	3,8834
<b>EUR/USD</b>	1,4766	1,4514	1,4766	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix <sup>5</sup>	najwyższy w roku fix <sup>5</sup>	najniższy w roku fix <sup>5</sup>
<b>USD/PLN</b>	3,2324	3,8978	2,7969
<b>EUR/PLN</b>	4,3880	4,8999	3,9170
<b>EUR/USD</b>	1,3620	1,4712	1,2555

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

<sup>5</sup> 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* (14 – 18 września 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (14 – 18 września 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (14 – 18 września 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (14 – 18 września 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (14 – 18 września 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (14 – 18 września 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (14 – 18 września 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (14 – 18 września 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (14 – 18 września 2009)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

<b>Grzegorz Laskowski</b>	<a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kghm.pl">m.konski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Łukasz Bielak</b>	<a href="mailto:l.bielak@kghm.pl">l.bielak@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 157