

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.12.2009

RYNEK MIEDZI

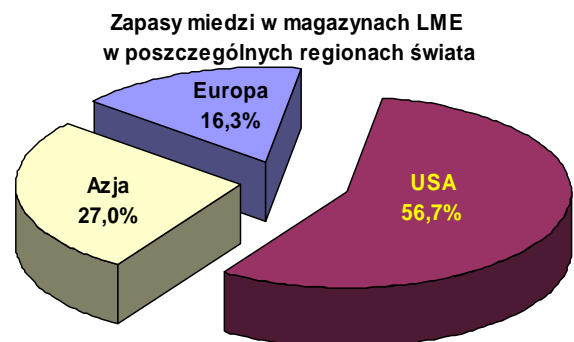
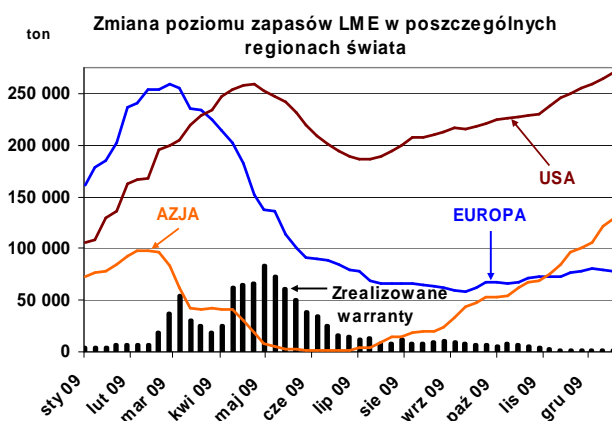
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 820 – 7 067 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast minimalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (6 800,5 USD/t), natomiast najwyższą w środę 6 946 USD/t.

Arbitraż Szanghaj-LME znów dodatni.

Pomimo dalszego umocnienia waluty amerykańskiej w ubiegłym tygodniu niemal wszystkie metale podstawowe zyskały na wartości. Wyraźnie widać jednak spadek aktywności inwestorów, którzy myślami są już przy świątecznym stole lub sylwestrowej zabawie. Obniżyły się obroty na giełdach. Miedź była jedynym metalem, który nieznacznie stracił na wartości w stosunku do ceny settlement z poprzedniego piątku, ale nadal pozostaje w przedziale 6800 – 7150. Po lepszych od oczekiwań danych o chińskim imporcie miedzi w listopadzie, ponownie pojawiła się możliwość arbitrażu pomiędzy giełdą w Londynie i Szanghaju. Może to świadczyć o powracającym popycie z tego kierunku i podważa nieco alarmujące informacje o wysokim poziomie zapasów w tym kraju. Trwają negocjacje przyszłorocznych kontraktów zakupu koncentratów miedzi, tymczasem na rynku natychmiastowym w Chinach pojawiły się informacje o transakcji z uzgodnioną premią TC/RC 0 USD/t. Oznacza to, że huta była skłonna dopłacić, aby tylko utrzymać produkcję. Świadczy to o deficycie produkcji górniczej w stosunku do możliwości hut. Można zatem oczekiwać niższych premii TC/RC w kontraktach rocznych w stosunku do roku poprzedniego i tym samym trudnego roku dla producentów miedzi rafinowanej bez własnej bazy zasobowej.

Zapasy LME w górę.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME podniósł się o kolejne 10 275 ton i na koniec tygodnia wyniósł 476 350 ton. Największy wzrost wystąpił w Azji (6 775 ton) oraz w USA (5 450 ton). W Europie zapasy metalu obniżyły się o 1 950 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 8 701 ton i wyniosły 104 377 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów zwiększył się o 2 634 tony i na koniec tygodnia wyniósł 86 648 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 21 610 ton, osiągając poziom 667 375 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Stany Zjednoczone wprowadzają program „Jobs for Main Street” na 75 mld USD

W ubiegłym tygodniu przegłosowany został w Stanach Zjednoczonych pakiet stymulacyjny pod nazwą „Jobs for Main Street”. Zakłada on inwestycje wielkości 75 mld USD w rozwój infrastruktury oraz w tworzenie nowych miejsc pracy. Nakłady na infrastrukturę w ramach programu szacowane są na 48,3 mld USD. Głównymi składnikami programu po stronie infrastruktury są: inwestycje w budowę i remont dróg szybkiego ruchu (27,5 mld), inwestycje w obszarze transportu publicznego (800 mln), lotnisk (500 mln), stoczni (100 mln). Dodatkowo 2 mld USD będzie przeznaczony na działania proekologiczne w zakresie wód lądowych, a kolejne 2 mld na inwestycje w projekty energii odnawialnej oraz infrastruktury energetycznej. Kwota 26,7 mld USD zostanie przeznaczona na zwiększenie zatrudnienia w sektorze publicznym.

Szacowana produkcja miedzi rafinowanej w Australii w 2010 roku mocno w dół

Australia znacząco zmniejszyła prognozę produkcji miedzi i jej eksportu na 2010 rok. Wynika to w głównej mierze z problemów technicznych, jakie ujawniły się kilka miesięcy temu w kopalni Olympic Dam. Szacuje się, że produkcja w kopalni, eksplorującej czwarty co do wielkości depozyt miedzi na świecie, obniży się do czasu naprawy centrali sterującej o 70 tys. ton. Prognoza eksportu miedzi rafinowanej na rok podatkowy 2010 (kończący się 30 czerwca 2010 roku) przewiduje obniżenie wolumenu o 15,8%, zaś produkcji miedzi rafinowanej o 13% do poziomu 408 tys. ton.

WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za 10 miesięcy 2009 roku

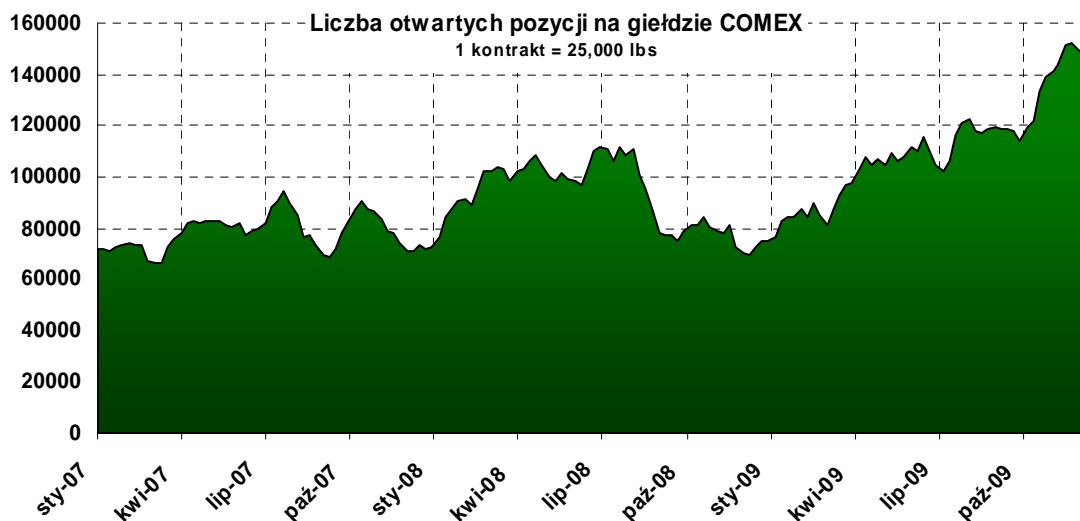
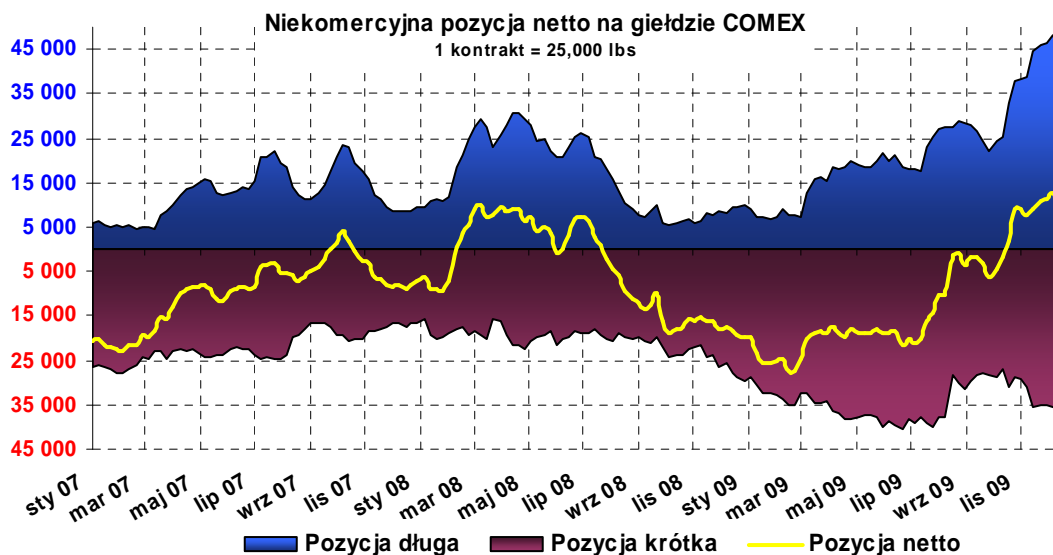
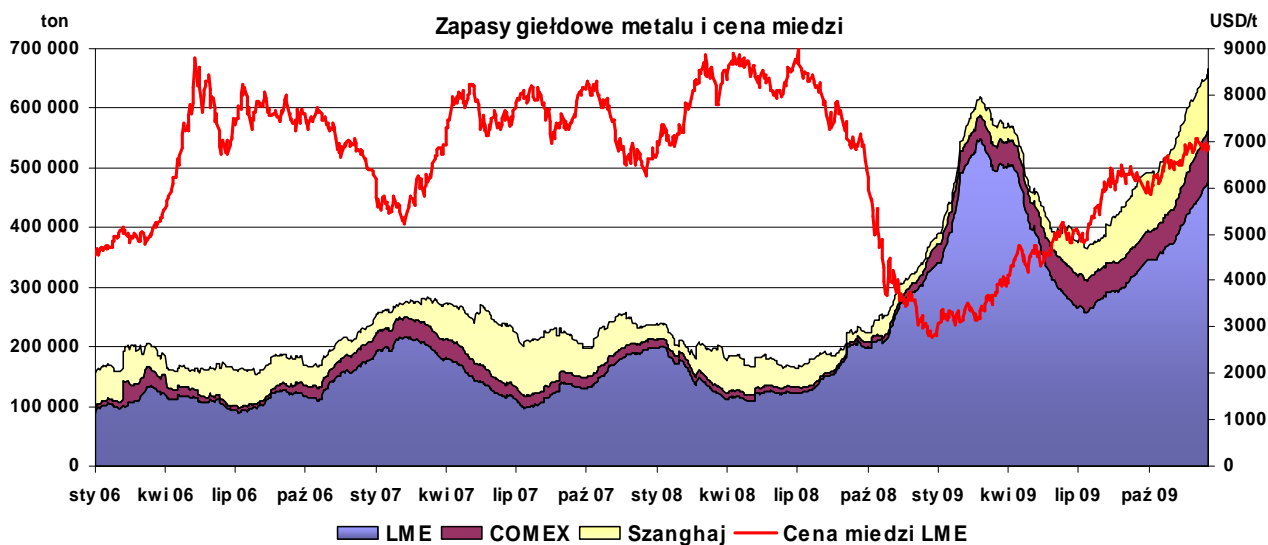
Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży w stosunku do popytu wielkości 196 tys. ton w ciągu pierwszych dziesięciu miesięcy 2009 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na nadwyżkę 65 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń - październik wyniosła 13,11 mln ton i była rok do roku 2,3% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 0,5% r/r do poziomu 15,4 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 226,2 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 363 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Japonii, Kanadzie i Niemczech obniżyła się łącznie o 239 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych dziesięciu miesięcy 2009 roku ukształtowała się na poziomie 15,24 mln ton, co oznacza że była na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2008 roku. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 5,991 mln ton z 4,163 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego (wzrost o 44%). Tak wysoki wzrost w Państwie Środka wskazuje na budowanie zapasów (nieoficjalnych), ponieważ zużycie miedzi przez przetwórców w Chinach wzrosło w tym okresie jedynie o 10,3%. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 2,474 mln ton i była 24,5% poniżej zużycia w okresie styczeń – październik 2008. W samym październiku produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,608 mln ton, zaś zużycie ukształtowało się na poziomie 1,425 mln ton. 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 *destockingu* lub *restockingu*.

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	6 841,00	-0,44%	6 895,00	-0,29%
Sn	15 780,00	3,82%	15 950,00	4,76%
Pb	2 314,50	1,07%	2 348,50	1,14%
Zn	2 398,00	4,85%	2 440,00	4,72%
Al	2 214,00	0,18%	2 251,00	0,24%
Ni	17 050,00	3,18%	17 200,00	3,46%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.12.2009).

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	7 067,00	6 820,00	7 170,00	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	5 109,03	7 071,00	3 050,50
Sn	13 517,68	15 850,00	10 055,00
Pb	1 708,66	2 447,50	991,50
Zn	1 635,54	2 398,00	1 059,50
Al	1 651,84	2 265,50	1 253,50
Ni	14 597,50	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	476 350	10 275	340 550	135 800
Sn	26 405	-25	7 765	18 640
Pb	142 175	1 200	45 150	97 025
Zn	456 500	-825	253 475	203 025
Al	4 638 850	52 725	2 338 300	2 300 550
Ni	148 458	3 612	78 822	69 636

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 17,02 – 18,76 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w środę i czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano we wtorek (17,18 USD/troz), natomiast najwyższą w środę (17,60 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,31	-1,14%
Au	AM FIX	1 106,50	-2,94%
	PM FIX	1 104,50	-1,73%
Pt	AM FIX	1 435,00	-0,07%
	PM FIX	1 417,00	-0,84%
Pd	AM FIX	366,00	-0,27%
	PM FIX	365,00	-0,54%

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 18.12.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,7600	17,0200	19,4300	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	14,6049	19,1800	10,5100
Au	AM FIX	970,07	1218,25	813,00
	PM FIX	969,91	1212,50	810,00
Pt	AM FIX	1200,54	1500,00	915,00
	PM FIX	1198,82	1494,00	918,00
Pd	AM FIX	261,00	389,00	177,00
	PM FIX	260,98	386,00	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 2,8055 – 2,9497

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8055 – 2,9497. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, zaś minimalną w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z dalszym osłabieniem złotówki w stosunku do dolara. Na umocnienie dolara wpływ miały pozytywne informacje płynące z USA o coraz lepszej kondycji amerykańskiej gospodarki, a także pomysły stopniowego wycofywania przez Fed wparcia płynności sektora bankowego.

Prezes Narodowego Banku Polskiego Sławomir Skrzypek dokonał podsumowania wysokości wzrostu gospodarczego w Polsce w 2009 roku. Jego zdaniem bardzo dobre dane o produkcji przemysłowej w listopadzie powodują, że wzrost gospodarczy w czwartym kwartale będzie lepszy niż wszyscy oczekiwali. Może sięgnąć on 2,9% lub nawet trochę wyżej. Jeśli chodzi o cały 2009 r. to należy się spodziewać, że wzrost gospodarczy będzie na poziomie 1,6 - 1,7%.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

Dane makroekonomiczne w Polsce

- Inflacja konsumentów CPI wyniosła w listopadzie 3,3 % w ujęciu r/r. Inflacja wzrosła w stosunku do poprzedniego miesiąca (3,1% r/r), ale analitycy oczekiwali takiej zmiany.
- W listopadzie zwiększyła się dynamika wzrostu wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw – do 2,3% r/r z 2,0% r/r obserwowanych w październiku. Wynik ten rozczarował jednak analityków, którzy spodziewali się wzrostu o 2,9%.
- Pozytywnie zaskoczyła rynek informacja o produkcji przemysłowej w Polsce, która wzrosła w listopadzie o 9,8% r/r. Rynek oczekiwał wzrostu o 6,2%. Na taki odczyt duży wpływ miał fakt, że w tym roku listopad miał o jeden dzień roboczy więcej. Ponadto w listopadzie firmy rozpoczęły odbudowę zapasów w magazynach, głównie ze względu na wzrost zamówień ze strony niemieckich przedsiębiorstw.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,1270 - 4,2317

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,1270 - 4,2317. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, a minimalną w poniedziałek.

Złotówka osłabiła się w zeszłym tygodniu w stosunku do euro. Osłabienie polskiej waluty charakteryzowało się jednak mniejszą dynamiką (0,06%) niż deprecjacja innych walut naszego regionu – czeska korona osłabiła się o 1,9 %, zaś węgierski forint 1,3%.

Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła o 11,1% w stosunku do ubiegłego roku. Bardzo duży wpływ na odczyt tego wskaźnika miał spadek produkcji w Niemczech, który wyniósł -12,4 % r/r. Według raportu Bundesbanku opublikowanego w grudniu, proces wychodzenia z kryzysu niemieckiej gospodarki był bardzo widoczny w trzecim kwartale, jednak początek jesieni przyniósł mniej pozytywnych sygnałów. Pomimo słabszego okresu, trend stopniowej poprawy kondycji niemieckiej gospodarki nie powinien być jednak zagrożony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Dane makroekonomiczne w strefie euro

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła w październiku o 11,1 % w stosunku do ubiegłego roku. Analitycy spodziewali się takiego spadku (10,9 % r/r) i jednocześnie podkreślają, że strefa euro wejdzie na ścieżkę wzrostu nie szybciej niż na wiosnę 2010.
- Niemieckie wskaźniki optymizmu gospodarczego pokazały w grudniowych odczytach wartości zbliżone do konsensusu rynkowego. Wartość indeksu ZEW wyniosła w grudniu 50.4 pkt., a indeksu Ifo 94,5 pkt.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1, 4584 – 1, 4905

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4258 - 1,4685. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

W minionym tygodniu uwaga inwestorów skoncentrowana była na najważniejszej parze walut. Amerykańska waluta zyskiwała na rynkach światowych Posiedzenie FED, jak zawsze dokładnie monitorowane przez rynek, nie przyniosło wyraźnego rozstrzygnięcia, niemniej jednak sygnalizowana poprawa w niektórych sektorach gospodarki (bądź spowolnienie pogorszenia sytuacji, m.in. na rynku pracy) skłoniły Fed do rozważenia stopniowego wycofywania się ze wsparcia płynnościowego dla rynków, co ze względu na efekt „podaży waluty” osłabiało USD. Sygnały ze strony Fed w połączeniu z publikowanymi wskaźnikami makroekonomicznymi wsparły trend spadkowy na EUR/USD. Kolejnym poziomem wsparcia, na którym ruch waluty może się zatrzymać są okolice 1,42 – poziom wyznaczony przez wrześniowe minima.

Dane makroekonomiczne w USA

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Fed zdecydował w środę o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie 0 – 0,25 pkt.
- Sprzedaż domów na rynku wtórnym była listopadzie wyższa niż oczekiwali analitycy (6,25 mln.) i wyniosła (6,54 mln.). Ilość sprzedanych domów wzrosła m.in. ze względu na wprowadzenie ulgę podatkową w wysokości 8 000 USD przeznaczoną dla osób, które po raz pierwszy kupują dom.
- Produkcja przemysłowa wzrosła w USA w listopadzie o 0,8% m/m, ale w ujęciu r/r spadła o 5,1%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9038	3,52%
EUR/PLN	4,1806	1,01%
EUR/USD	1,4337	-2,85%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9497	2,8055	3,9143	2,6960
EUR/PLN	4,2317	4,1270	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4685	1,4258	1,5144	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,1253	3,8978	2,7093
EUR/PLN	4,3337	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3934	1,5120	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 z okresu 14 – 18 grudnia 2009:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining*
“Commodities Daily” *Standard Bank*
“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research*
“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank*
“Daily Copper Wrap” *Mitsui*
“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan*
„Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK*
„Daily Letter” *BRE Bank*
„Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.*

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