

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 22.06.2009

RYNEK MIEDZI

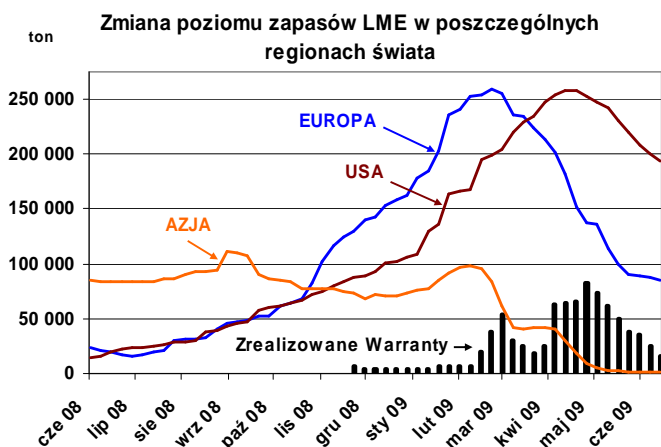
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 880 – 5 365 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 5 075 USD/t oraz 4 901 USD/t.

Realizacja zysków.

Umocnienie dolara i spadki indeksów giełd akcji przyczyniły się do realizacji zysków również na rynku towarowym. Spadły ceny wszystkich metali oprócz aluminium, którego cena pozostała na najwyższym w tym roku poziomie. Zapasy miedzi LME nadal obniżają się, ale w coraz większym stopniu spadek ten równoważony jest przyrostem w Szanghaju. Arbitraż pomiędzy giełdami w Londynie i w Chinach nie jest już opłacalny, co wielu inwestorów uznaje za przyhamowanie popytu w Państwie Środka. Wiele jest jednak opinii, że w przypadku obniżenia się cen popyt ten ponownie wzrośnie. Analitycy sugerują obserwowanie stanu zapasów w azjatyckich magazynach LME. Ich przyrost będzie sugerował prawdopodobny reeksport nadwyżki metalu z Chin. Pojawiają się też opinie, że Chiny nie będą jedynym inwestorem skłonny do zwiększenia zakupów w przypadku głębszych spadków cen. Również inwestorzy finansowi mogą być zainteresowani zajęciem długoterminowych pozycji. W najbliższych tygodniach największy wpływ na kształtowanie się cen będzie miał kurs EURUSD. Dalsze osłabienie USD powinno wpłynąć na wzrosty cen towarów, ale umocnienie waluty amerykańskiej będzie sugerowało głębszą korektę cen metali.

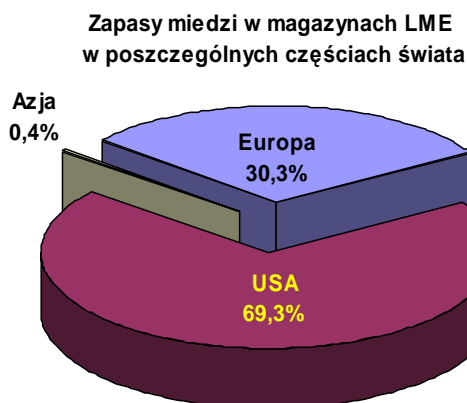
Zapasy LME spadają coraz wolniej.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 9 925 ton i na koniec tygodnia wyniósł 280 350 ton. Największy spadek wystąpił w USA (o 6 550 ton). W Europie zapasy obniżyły się o 3 475 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich wzrosły o 100 ton. Ilość zrealizowanych warrantów obniżyła się o ok. 8 925 ton do poziomu 15 800 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 7 889 ton i wyniosły 68 536 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych na koniec tygodnia wyniósł 54 635 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 1 353 tony, osiągając poziom 403 521 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za 4 miesiące 2009 roku

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży nad popytem wielkości 133 tys. ton w ciągu pierwszych czterech miesięcy 2009 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na deficyt 161 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń - kwiecień wyniosła 5,02 mln ton i była rok do roku 1,6% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 0,2% r/r do poziomu 6,01 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 55,6 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 178 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Indiach i Japonii obniżyła się odpowiednio o 9 i 71 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2009 roku ukształtowała się na poziomie 5,87 mln ton i była o 4,6% mniejsza aniżeli w analogicznym okresie w roku ubiegłym. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 2,316 mln ton z 1,705 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 13,4%. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 1,020 mln ton i była 22% poniżej zużycia w okresie styczeń - kwiecień 2008. W samym kwietniu produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,501, zaś zużycie ukształtowało się na poziomie 1,527. 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*.

IWCC – popyt ze strony przetwórców miedzi w Chinach w 2009 roku na poziomie 2008 roku

The International Wrought Copper Council, organizacja reprezentująca blisko 150 podmiotów z 24 krajów – podmiotów zajmujących się przetwórstwem miedzi, szacuje, że popyt na miedź ze strony tej gałęzi przemysłu będzie stabilny, na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego. Pozytywnie powinien natomiast wpłynąć na sektor energetyczny pakiet stymulujący wielkości blisko 600 mld USD, przyczyniając się do zwiększenia zużycia miedzi w tym obszarze o 24% w stosunku do 2008 roku (w 2008 roku wzrost wyniósł 12%). IWCC przewiduje jednocześnie, że przyrost popytu na miedź ze strony sektora budowlanego będzie zerowy. W przypadku urządzeń domowych, zużycie miedzi w tym sektorze ma obniżyć się o 5%.

TC/RC dla chińskich hut obniżyło się o 70% w stosunku do początku roku

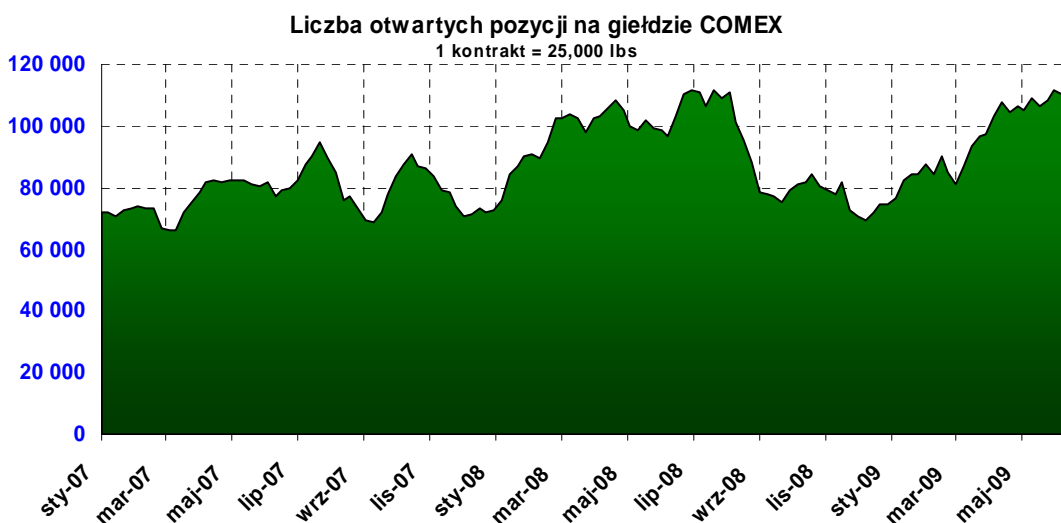
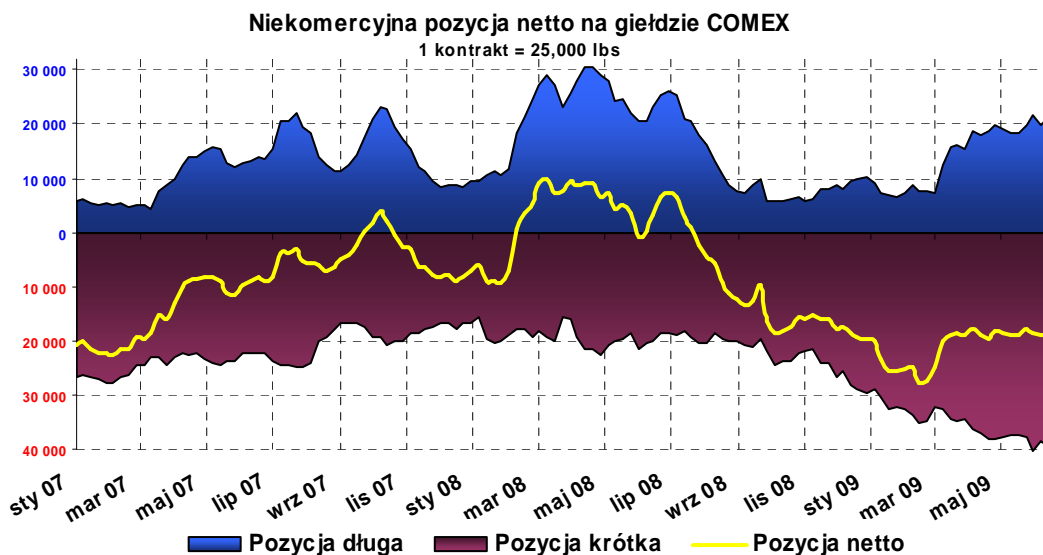
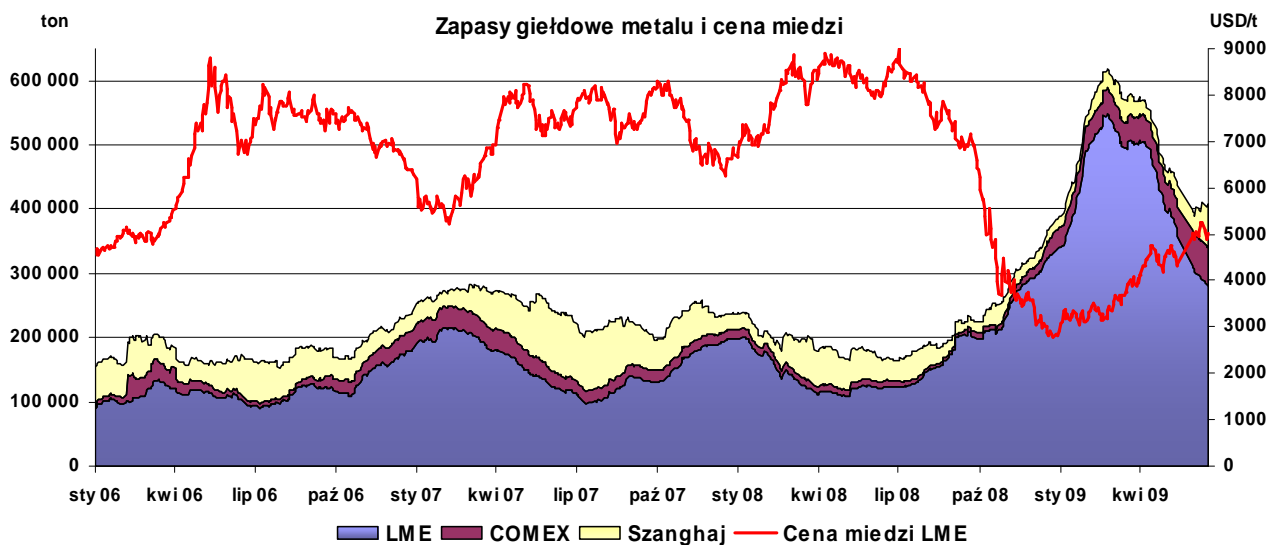
Wysokość premii przerobowej i rafinacyjnej w kontraktach spotowych, jakie otrzymują chińskie huty od zagranicznych kopalni, spadły od stycznia 2009 roku o 70%. Według firm zajmujących się handlem koncentratem, popyt na koncentrat ze strony Chin jest tak duży, że akceptowały one ostatnio TC/RC na poziomie 25 USD/t i 2,5 USc/lb. Jest to poziom znacznie niższy niż przy sprzedażach spotowych w styczniu 2009 (TC/RC na poziomie 90 USD/t i 9 USc/lb) oraz w porównaniu do wysokości TC/RC w kontraktach rocznych na 2009 – 75 USD/t i 7,5 USc/lb.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 16 czerwca na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 305 kontraktów (1,6%) i wyniosła 18 464 kontraktów. Liczba nowych krótkich pozycji wzrosła o 1 152 kontrakty, tj. 3,0% do poziomu 39 711, zaś długich o 1 457 kontraktów, tj. 7,4% do poziomu 21 247. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 5 501 kontraktów (5,0%) tydzień do tygodnia do poziomu 115 321 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	5 020,00	-4,21%	5 040,00	-4,09%
Sn	15 000,00	-4,46%	14 810,00	-5,12%
Pb	1 700,00	-5,37%	1 714,00	-5,67%
Zn	1 561,00	-6,67%	1 581,00	-7,16%
Al	1 642,00	0,06%	1 668,00	-0,18%
Ni	15 200,00	-2,56%	15 230,00	-2,40%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.06.2009).

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	5 365,00	4 880,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	3 989,96	5 266,00	3 050,50
Sn	12 116,79	15 850,00	10 055,00
Pb	1 309,16	1 796,50	991,50
Zn	1 309,12	1 672,50	1 059,50
Al	1 412,08	1 642,00	1 253,50
Ni	11 485,34	15 600,00	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	280 350	-9 925	340 550	-60 200
Sn	17 200	1 165	7 765	9 435
Pb	85 800	3 675	45 150	40 650
Zn	339 100	9 125	253 475	85 625
Al	4 368 925	99 075	2 338 300	2 030 625
Ni	108 108	-840	78 822	29 286

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 13,93 – 15,42 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano w poniedziałek (14,31 USD/troz), natomiast najniższą w środę (14,02 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,23	-5,57%
Au	AM FIX	933,75	-1,71%
	PM FIX	935,25	-0,21%
Pt	AM FIX	1 209,00	-3,51%
	PM FIX	1 212,00	-2,34%
Pd	AM FIX	241,00	-5,49%
	PM FIX	243,00	-3,76%

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 19.06.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	15,4200	13,9300	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	13,1244	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	914,17	989,75	813,00
	PM FIX	914,25	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1093,79	1293,00	915,00
	PM FIX	1091,37	1275,00	918,00
Pd	AM FIX	215,25	264,00	177,00
	PM FIX	214,95	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 3,1755 - 3,3011

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1755 - 3,3011. Minimum i maksimum kursu zanotowano w poniedziałek.

Ubiegły tydzień przyniósł pozytywne dane z polskiej gospodarki. Wskaźniki inflacji CPI i PPI pozytywnie zaskoczyły inwestorów, zaś produkcja przemysłowa obniżyła się o mniej niż oczekiwano. 15 czerwca Rada Ministrów przyjęła założenia do budżetu na 2010 rok, z projekcją wzrostu Projektu Krajowego Brutto o 0,5% i inflacją na poziomie 1%. Złoty osłabił się mocno w poniedziałek, dotykając poziomu 3,30, zaś w dalszej części tygodnia nastąpiło niewielkie umocnienie.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik inflacji CPI w maju wyniósł 3,6% r/r i był o 0,4 pkt. proc. mniejszy niż w kwietniu
- wskaźnik inflacji PPI w maju wyniósł 3,7% r/r i był o 1,4 pkt. proc. mniejszy niż w kwietniu,
- produkcja przemysłowa obniżyła się o 5,2% r/r, w kwietniu spadek produkcji przemysłowej wyniósł 12,4%,
- wynagrodzenia w przedsiębiorstwach wzrosły w maju o 5,4% r/r wobec 4,8% w kwietniu.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4703 - 4,5705

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4703-4,5705. Wartość minimalną kursu zanotowano w poniedziałek, a maksymalną w czwartek. Osłabienie złotego związane było z pogorszeniem nastrojów na globalnych rynkach, a także za sprawą trwającego pogorszenia nastrojów w regionie. Pozytywnie natomiast zadziałała informacja o przyjęciu przez łotewski parlament cięć budżetowych, co daje możliwość ubiegania się o środki z MFW i UE oraz zmniejsza ryzyko dewaluacji w tym kraju.

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

- finalny HICP ukształtował się na poziomie 0,0% r/r w maju. W całej Unii Europejskiej średni wzrost cen wyniósł 0,7% r/r, kraje, w których odnotowano inflację to: Irlandia (-1,7%), Portugalia (-1,2%) oraz Hiszpania i Luksemburg (w obu -0,9%). Najwyższe wskaźniki inflacji zanotowano w Rumunii, Litwie i Łotwie, gdzie ceny wzrosły o odpowiednio 5,9%, 4,9% i 4,4%,
- w kwietniu zanotowano nadwyżkę handlową 2,7 mld EUR wobec nadwyżki 1,8 mld EUR po korekcie w marcu. Oczekiwania analityków zakładały deficyt w kwietniu na poziomie 1,5 mld EUR.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3747 - 1,4011

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3747-1,4011. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Miniony tydzień przyniósł początkowo pogorszenie nastrojów na globalnych rynkach pod wpływem negatywnych danych, indeks New York Fed, ale informacje w dalszej części tygodnia sprzyjały poprawie nastrojów - dobre tygodniowe statystyki z rynku pracy w USA oraz silny wzrost indeksu Philly Fed.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks New York Fed w czerwcu wyniósł -9,41 wobec -4,55 miesiąc wcześniej,
- liczba nowych budów domów wzrosła w maju o 17,2% do poziomu 532 tys. sztuk z 454 tys. sztuk po korekcie w kwietniu,
- liczba pozwoleń na budowę wzrosła o 4% do poziomu 518 tys. z 498 tys. miesiąc wcześniej,
- inflacja PPI wyniosła 0,2% r/r wobec wzrostu 0,3% miesiąc wcześniej,
- wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło w maju 68,3% wobec 69% miesiąc wcześniej,
- produkcja przemysłu spadła o 1,1% m/m wobec spadku 0,7% miesiąc wcześniej,
- inflacja CPI w maju wyniosła -1,3% r/r wobec -0,73 miesiąc wcześniej,
- liczba nowych bezrobotnych wzrosła w ubiegłym tygodniu o 3 tys. osób do 608 tys. osób.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2720	-4,21%
EUR/PLN	4,5444	-4,46%
EUR/USD	1,3932	-5,37%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,3011	3,1512	3,9143	2,8530
EUR/PLN	4,5598	4,4495	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4128	1,3747	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,3710	3,8978	2,8844
EUR/PLN	4,4720	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3287	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* (15 – 19 czerwca 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (15 – 19 czerwca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (15 – 19 czerwca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (15 – 19 czerwca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (15 – 19 czerwca 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