

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 23.02.2009

RYNEK MIEDZI

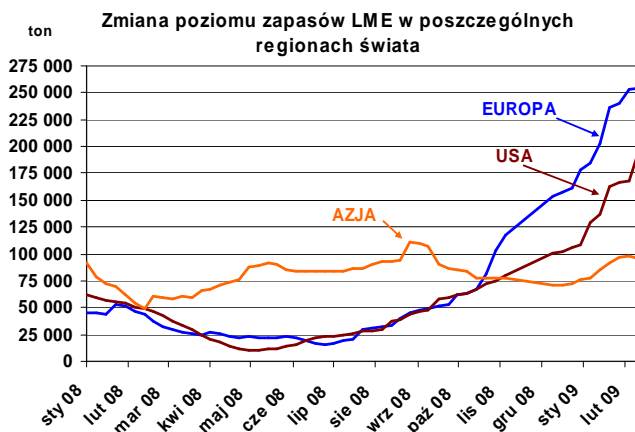
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 139 – 3 410 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w czwartek (3 291 USD/t), natomiast najniższą w piątek (3 150 USD/t).

Metale podstawowe w poszukiwaniu kierunku.

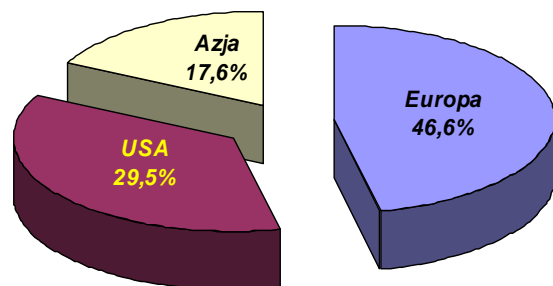
W ubiegłym tygodniu na rynku metali podstawowych przeważały spadki. Początek tygodnia przyniósł bardzo negatywne dane z gospodarki japońskiej, co przyczyniło się do spadku cen metali podstawowych. Nadal jednak dużym zainteresowaniem cieszą się metale szlachetne, a zwłaszcza złoto. Cena tego metalu ponownie przekroczyła 1000 USD/troz osiągając maksimum z marca ubiegłego roku. W ostatnich tygodniach ceny miedzi wyraźnie poruszają się w obszarze konsolidacji pomiędzy 3 000 – 3 600 USD/t. Wielu analityków uważa, że ze względu na nieprzerwany napływ negatywnych danych z gospodarki światowej bardziej prawdopodobne wydają się dalsze spadki cen metalu. Dodatkowym elementem wspierającym tą tezę jest fakt, że miedź notowana jest na relatywnie wysokim poziomie w stosunku do innych metali podstawowych. Wsparcie mogą stanowić ewentualne zakupy metalu przez SRB oraz krótka niekomercyjna pozycja inwestorów na giełdzie Comex, która już teraz jest na rekordowo wysokim poziomie.

Wzrost zapasów LME, ale tylko w USA.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 26 050 ton i na koniec tygodnia wyniósł 545 600 ton. Niemal cały przyrost obserwowany był w magazynach zlokalizowanych w USA (27 400 ton). W Europie poziom zapasów wzrósł o 750 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich obniżył się o 2 100 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 3 776 ton i wyniosły 30 105 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 945 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 42 292 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 23 219 ton, osiągając poziom 617 997 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Yunnan Copper ogranicza produkcję o 10%.

Yunnan Copper, trzeci największy producent miedzi w Chinach, ogłosił ograniczenie produkcji miedzi rafinowanej w 2009 roku. W ubiegłym roku produkcja wyniosła 384 900 ton. Spółka zastrzegła jednocześnie, że może zwiększyć wielkość produkcji w przypadku wzrostu cen miedzi w trakcie roku.

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 11 miesięcy 2008

International Copper Study Group ogłosiło 20 lutego, że rynek miedzi rafinowanej w okresie pierwszych jedenastu miesięcy 2008 roku odnotował nadwyżkę wielkości 147 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka rzędu 143 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – listopad 2008 wzrosła o 2,6% w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. Z czterech wiodących obszarów pod względem zużycia metalu, jedynie w Chinach odnotowano wzrost konsumpcji miedzi w stosunku do roku poprzedzającego. W analizowanym okresie zużycie miedzi w Państwie Środka wzrosło o 12,6% r/r. Konsumpcja zmalała w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 4,4%, 3,6% i 7,0%. Wspomniane kraje odpowiadają za blisko 65% światowego zużycie miedzi. Konsumpcja miedzi w pozostałych poza czterema wspomnianymi regionami świata, wzrosła średnio o 4,0%. Wyliczenia zużycia miedzi w Chinach bazują na danych oficjalnych (zużycie miedzi rafinowanej w dalszych ciągu produkcyjnym +/- bilans handlowy +/- zmiana zapasów w magazynach giełdy w Szanghaju) 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*.

Produkcja górnicza miedzi w pierwszych jedenastu miesiącach 2008 pozostała na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu w roku poprzedzającym (+0,2%). Produkcja koncentratu spadła o 0,5% (53 tys. ton), zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW wzrosła o 3,0% (85 tys. ton). Światowa produkcja górnicza miedzi odnotowała największe spadki w Meksyku (-29%), Indonezji (-20%) oraz Chile (-3,6%), głównie za sprawą mniejszej zawartości metalu w rudzie, spraw pracowniczych oraz problemów operacyjnych. Chiny, Kongo, Peru i Stany Zjednoczone odnotowały wzrost produkcji górniczej metalu. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach obniżył się do poziomu 83,4% z 86% w okresie styczeń-listopad 2007.

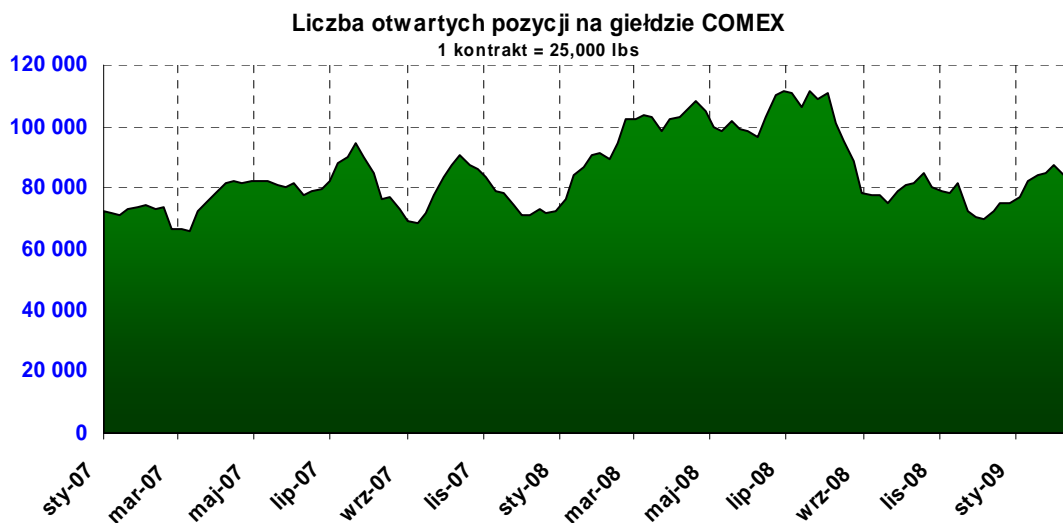
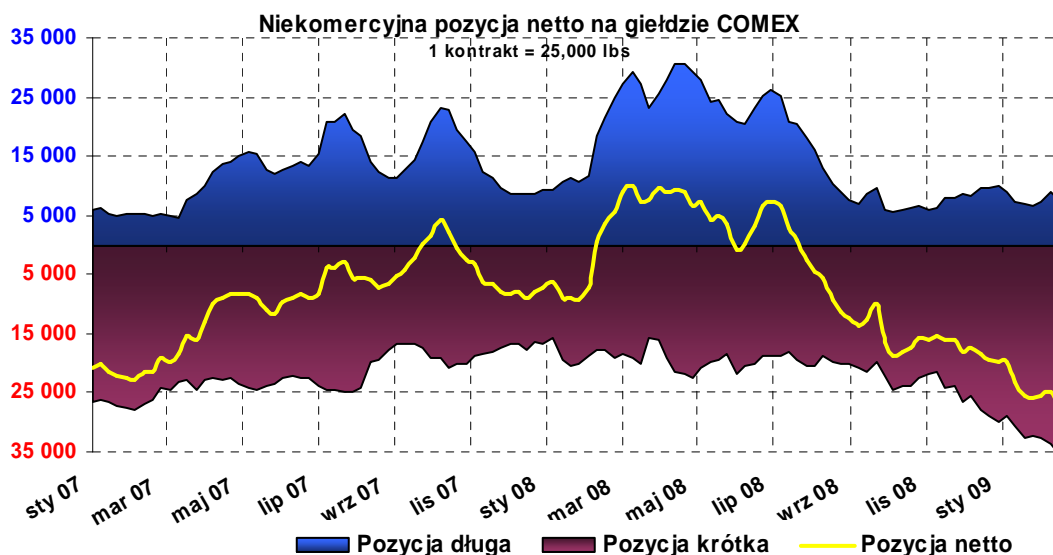
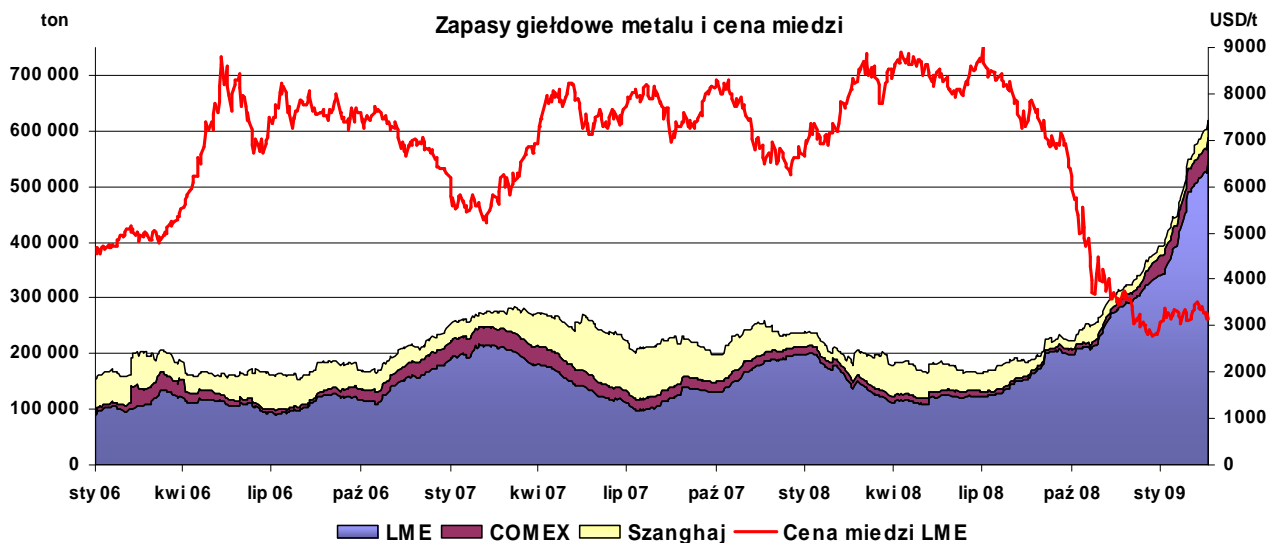
Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,6% r/r (426 tys. ton). Produkcja pierwotna wzrosła o 3%, zaś produkcja ze złomów nieznacznie obniżyła się (-0,2% r/r). Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach obniżył się do poziomu 82,0% z 83,6% w pierwszych jedenastu miesiącach 2007 roku.

Cochilco o produkcji miedzi w Chile w 2008 roku

Cochilco, chilijska komisja rządowa ds. miedzi, podało ostateczne dane dotyczące produkcji miedzi w Chile w 2008 roku. W ubiegłym roku produkcja górnicza miedzi wyniosła 5,33 mln ton metalu, co oznacza spadek o 4,1% w stosunku do roku poprzedzającego. Zmniejszenie produkcji wywołane było w głównej mierze obniżającym się poziomem zawartości miedzi w rudzie oraz problemami technicznymi w kopalni Escondida. Mniejsza produkcja to także wynik strajku pracowników kontraktowych w Codelco. Prognoza produkcji na 2009 w Chile wskazuje na wzrost o 2,7% do 5,47 mln ton. Ma się to odbyć za sprawą zwiększenia możliwości produkcyjnych w kopalniach Collahuasi, Gaby i Spence.

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	3 150,00	-7,54%	3 171,50	-8,07%
Sn	10 800,00	-5,26%	10 505,00	-3,67%
Pb	1 015,50	-11,31%	1 029,00	-11,29%
Zn	1 059,50	-7,02%	1 088,00	-6,49%
Al	1 264,50	-6,12%	1 302,00	-5,58%
Ni	9 575,00	-7,93%	9 655,00	-7,65%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.02.2009).

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	3 410,00	3 139,00	3 669,00	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	3 259,71	3 527,00	3 050,50
Sn	11 260,14	12 200,00	10 610,00
Pb	1 130,49	1 195,00	1 015,50
Zn	1 159,03	1 288,50	1 059,50
Al	1 385,26	1 575,00	1 264,50
Ni	11 031,25	13 420,00	9 575,00

^{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	545 600	26 050	340 550	205 050
Sn	8 740	-80	7 765	975
Pb	56 425	250	45 150	11 275
Zn	354 925	3 675	253 475	101 450
Al	3 147 300	219 375	2 338 300	809 000
Ni	93 024	3 696	78 822	14 202

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 13,48 – 14,59 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 i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 13,55 USD/troz i 14,28 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,2800	6,81%
Au	AM FIX	981,00	4,45%
	PM FIX	989,00	5,72%
Pt	AM FIX	1 083,00	1,88%
	PM FIX	1 086,00	2,94%
Pd	AM FIX	216,00	0,47%
	PM FIX	216,00	1,41%

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 20.02.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,5900	13,4800	14,5900	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	12,1144	14,2800	10,5100
Au	AM FIX	888,49	981,00	813,00
	PM FIX	890,52	989,00	810,00
Pt	AM FIX	985,22	1113,00	915,00
	PM FIX	982,31	1087,00	918,00
Pd	AM FIX	196,40	219,00	177,00
	PM FIX	196,76	218,00	179,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

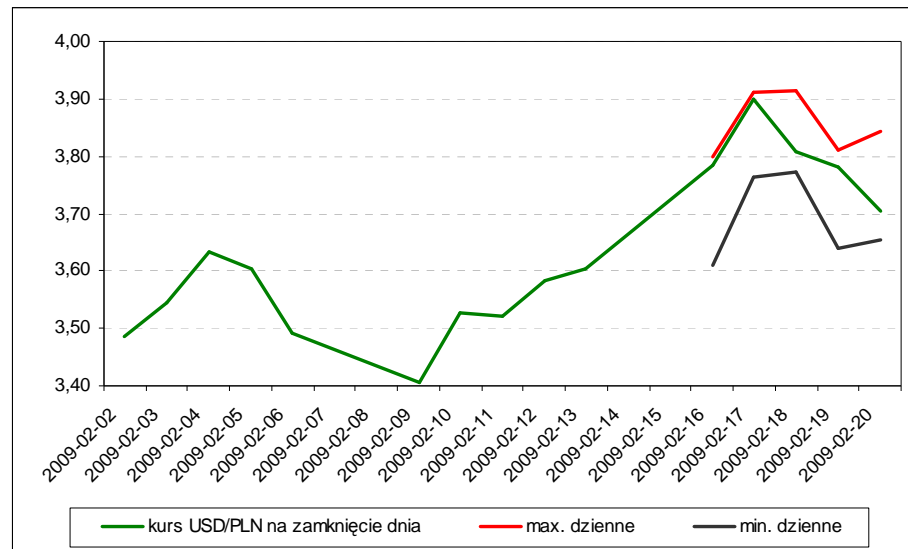
W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,6107-3,9143

Duża zmienność na rynku dolarzłotego

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,6107-3,9143. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w poniedziałek.

W minionym tygodniu zmienność na rynku dolarzłotego była ogromna. W ciągu dnia kurs USD/PLN wahał się nawet o 17-18 groszy. W pierwszych dniach złoty nadal ostro tracił wobec amerykańskiej waluty, osiągając w notowaniach kolejne szczyty (wzrost ponad USD/PLN 3,90). W związku z zaistniałą sytuacją premier D. Tusk (we wtorek) zapowiedział, że rząd zastanowi się nad sprzedażą unijnych środków pomocowych na rynku, jeśli euro umocni się do poziomu 5 zł. Wspomniana operacja rozpoczęła się jednak przed osiągnięciem tego poziomu przez krajową walutę. Ministerstwo Finansów (MF) dokonało sprzedaży części środków z Unii Europejskiej już w środę. Reakcja rynku była natychmiastowa - złoty umocnił się do poziomu USD/PLN 3,77, a w kolejnym dniu notowania dolarzłotego spadły w okolice 3,64. Słabe dane z kraju o produkcji przemysłowej w styczniu rozczarowały rynek oraz potwierdziły, że polska gospodarka gwałtownie hamuje. Kurs USD/PLN na moment ponownie wzrósł w okolice 3,80, jednak tydzień zakończył na poziomie 3,7057.

Poniższy wykres obrazuje zmienność kursu USD/PLN w minionym tygodniu.



Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wyniosło 5,374 mln osób co stanowi wzrost o 0,4% m/m i 0,7% r/r (w grudniu 2008 r. wyższość była na poziomie 2,3% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wyniosło 3216 zł, tj. obniżyło się 6,2% m/m i wzrosło o 8,1% r/r (w grudniu 2008 r. zwiększyło się o 5,4% r/r),
- produkcja sprzedana przemysłu w styczniu spadła o 5,8% m/m i 14,9% r/r (w grudniu 2008 r. zmniejszyła się o 3,7% m/m i 4,4% r/r),
- ceny produkcji przemysłowej w styczniu wzrosły o 1,7% m/m i 3,0% r/r (w grudniu ub.r. wyniosły -0,5% m/m i 2,6% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

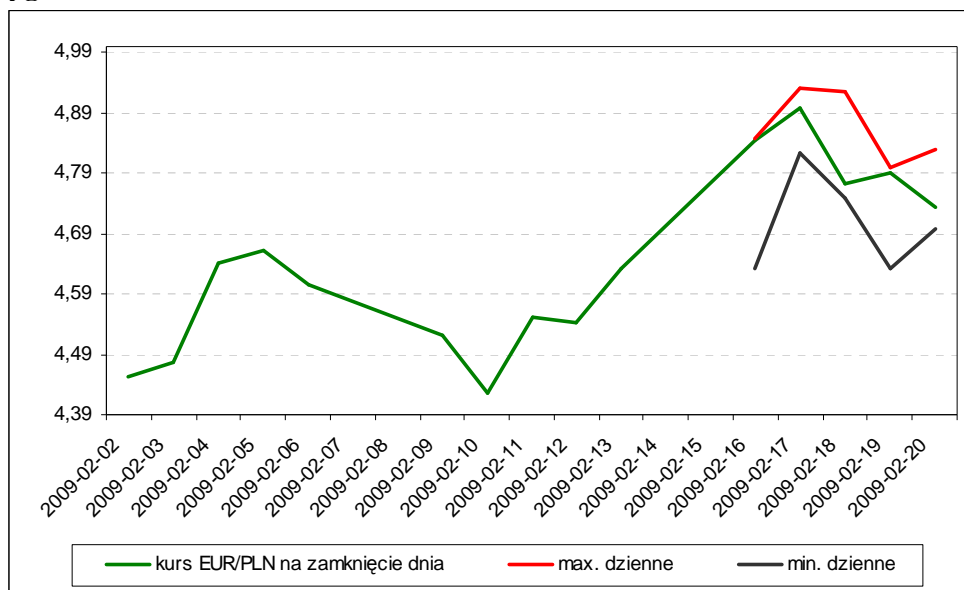
W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,6330-4,9300

Wzrost notowań eurozłotego blisko historycznego maksimum

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,6330-4,9300. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, a minimalną w czwartek.

W omawianym okresie zmienność na rynku eurodolara była jeszcze większa niż na dolarzłotym, dzienne wahania przekraczały nawet 20 groszy. W środę notowania EUR/PLN przekroczyły poziom 4,90. Operacja wymiany walut, przeprowadzona przez MF, przyczyniła się bezpośrednio do odreagowania w notowaniach EUR/PLN. Dodatkowo na umocnienie złotego wpłynęły zapowiedzi polskiego rządu o możliwości przystąpienia do ERM-2 bez zmiany konstytucji oraz słowne interwencje węgierskiego rządu oraz Banku Centralnego Czech. Umocnienie złotego wyniosło około 30 groszy, jednak nie utrzymało się długo. Ograniczenie apetytu na ryzyko w połączeniu ze słabymi danymi z USA były negatywnym sygnałem dla walut rynków wschodzących, w tym złotego. Kurs EUR/PLN piątkową sesję zakończył na poziomie 4,733.

Poniższy wykres obrazuje zmienność kursu EUR/PLN w minionym tygodniu.



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

- deficyt handlowy w grudniu 2008 r. wyniósł 0,7 mld EUR (w listopadzie był na poziomie 5,8 mld EUR),
- indeks PMI obrazujący aktywność przemysłu w lutym spadł do 33,6 pkt. z 34,4 pkt. w styczniu,
- indeks PMI dotyczący sektora usług w lutym obniżył się do poziomu 38,9 pkt. z 42,2 w styczniu,
- niemiecki indeks ZEW nastrojów gospodarczych w lutym zwiększył się do -5,8 pkt. w porównaniu do -31,0 pkt. w styczniu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2511-1,2882

Dolar silniejszy wobec euro

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2511-1,2882. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

W ubiegłym tygodniu dolar nadal umacniał się względem europejskiej waluty. Notowania tej pary walut przełamały poziom 1,26, obniżając się do około 1,25. Na osłabienie euro główny wpływ miało pogłębienie obaw o sytuację w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, jak również całej gospodarki światowej. Na koniec tygodnia notowania eurodolara wzrosły do 1,2840.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- produkcja przemysłowa w styczniu obniżyła się o 1,8% m/m (w grudniu ub.r. spadła o 2,4% m/m),
- liczba nowych inwestycji na rynku nieruchomości w styczniu zmniejszyła się o 16,8% m/m do 466 tys. z 560 tys. w grudniu 2008 r.,
- wskaźnik cen produkcji PPI w styczniu wzrósł o 0,8% m/m (w grudniu zmniejszył się o 1,9% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 07.02. wyniosła 627 tys., tj. tyle samo co po korekcie tydzień wcześniej,
- indeks Philadelphia Fed koniunktury w przemyśle w lutym obniżył się do -41,3 pkt. z -24,3 pkt. w styczniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,7823	5,21%
EUR/PLN	4,7715	2,85%
EUR/USD	1,2591	-1,81%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,9143	3,6107	3,9143	2,8530	3,3733
EUR/PLN	4,9300	4,6330	4,9300	3,8834	4,4082
EUR/USD	1,2882	1,2511	1,4055	1,2511	1,3080

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

- “Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (16 – 20 lutego 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (16 – 20 lutego 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (16 – 20 lutego 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (16 – 20 lutego 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (16 – 20 lutego 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.nbpportal.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
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 7478 861