

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 23.03.2009

RYNEK MIEDZI

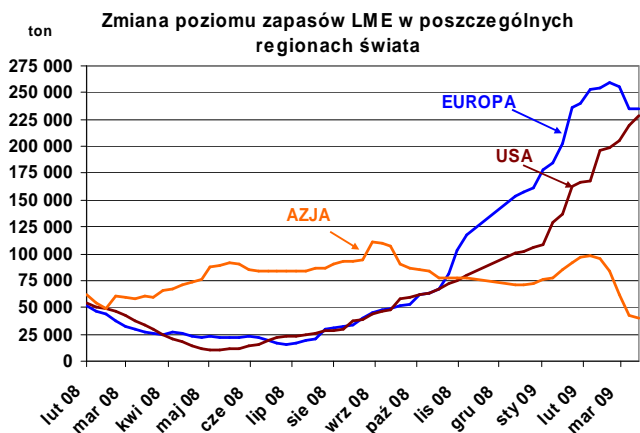
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 650 – 4 075 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (3 690 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek 3 930 USD/t.

Nieustające spekulacje dotyczące skali aktywności SRB.

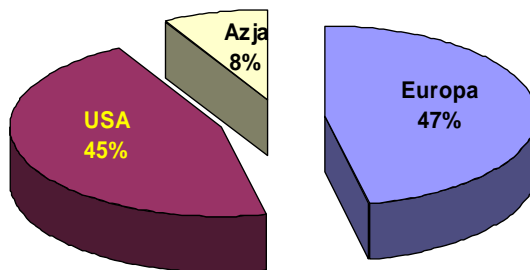
W ubiegłym tygodniu wzrosły ceny wszystkich metali podstawowych i szlachetnych poza cyną. Głównym czynnikiem wspierającym ceny metali były działania FED, który skupił długoterminowe obligacje skarbowe za 300 mld USD. Było to równoznaczne z drukowaniem pieniędzy, co zwiększyło obawy inflacyjne i spowodowało wyprzedaż dolarów amerykańskich. Skup obligacji wpłynął również na spadek ich rentowności i skłonił część inwestorów do poszukiwania innych możliwości lokowania kapitału. Słabnący dolar i obawy inflacyjne wspierają zazwyczaj ceny surowców i tak się stało również tym razem. Ropa przekroczyła 50 USD/bbl, a cena miedzi 4 000 USD/t. Analitycy podkreślają, że sytuacja fundamentalna nie zmieniła się znacząco, a wręcz pojawiają się coraz bardziej pesymistyczne prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego na świecie. W przypadku dalszego osłabienia dolara metale nadal powinny cieszyć się zainteresowaniem inwestorów. Dopóki jednak ceny surowców będą kształtowane w większym stopniu przez popyt finansowy niż realne fizyczne zapotrzebowanie, trudno będzie określić ich uzasadniony poziom, natomiast można przypuszczać, że utrzyma się ich wysoka zmienność.

Koniec spadków zasobów??

Poziom zasobów miedzi w magazynach LME wzrósł o 6 325 ton i na koniec tygodnia wyniósł 503 950 ton. Stan zasobów w magazynach europejskich obniżył się o 525 ton, natomiast w azjatyckich o 2 025 ton. W magazynach zlokalizowanych w USA poziom zasobów wzrósł o 8 875 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zasobów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 3 327 ton i wyniosły 31 408 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zasobów w magazynach giełdowych nie zmienił się i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 44 441 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 2 998 ton, osiągając poziom 579 799 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Senat w Australii sceptyczny wobec objęcia udziałów w Rio Tinto

Zapowiedziana w ubiegłych tygodniach propozycja Chinalco na dokapitalizowanie Rio Tinto kwotą blisko 19,5 mld dolarów wywołała burzę w środowisku australijskich polityków, którzy nie są chętni, aby Chiny przejęły kontrolę nad lokalnymi złożami. Analitycy coraz bardziej sceptycznie podchodzą do zapowiedzianego w lutym strategicznego partnerstwa. Zarząd Rio Tinto podkreśla, że podniesienie funduszy pozwoli zredukować dług Spółki, wzmocni kondycje finansowa, pozwoli na rewizje niezrealizowanych jeszcze planów oszczędnościowych z grudnia 2008 oraz podniesie elastyczność Spółki w zakresie realizacji potencjalnych, atrakcyjnych inwestycji.

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 2008 rok

International Copper Study Group ogłosiło 20 marca, że rynek miedzi rafinowanej w okresie całego 2008 roku odnotował nadwyżkę wielkości 360 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka rzędu 290 tys. ton. W pierwszej połowie 2008 obserwowany był deficyt około 140 tys. ton, zaś w drugiej połowie – nadwyżka 500 tys. ton.

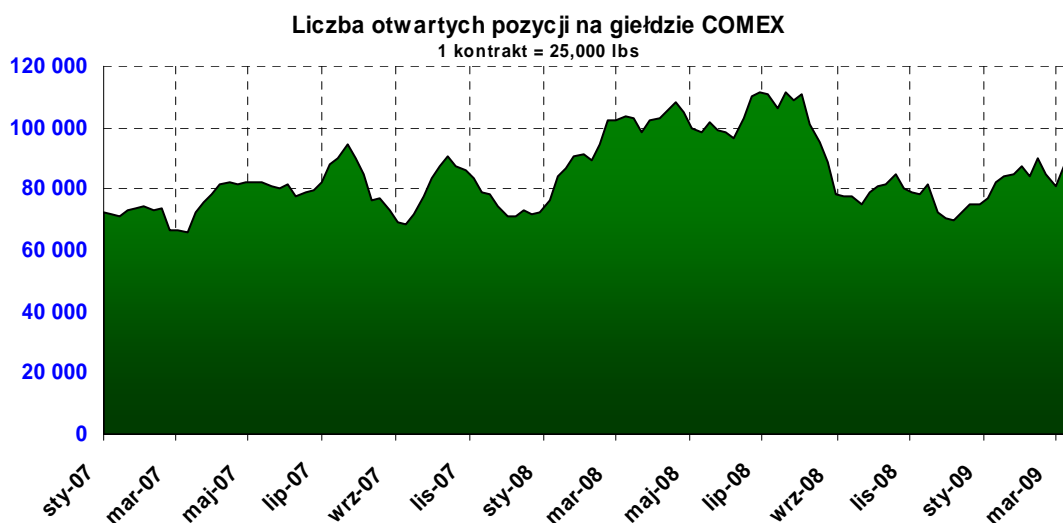
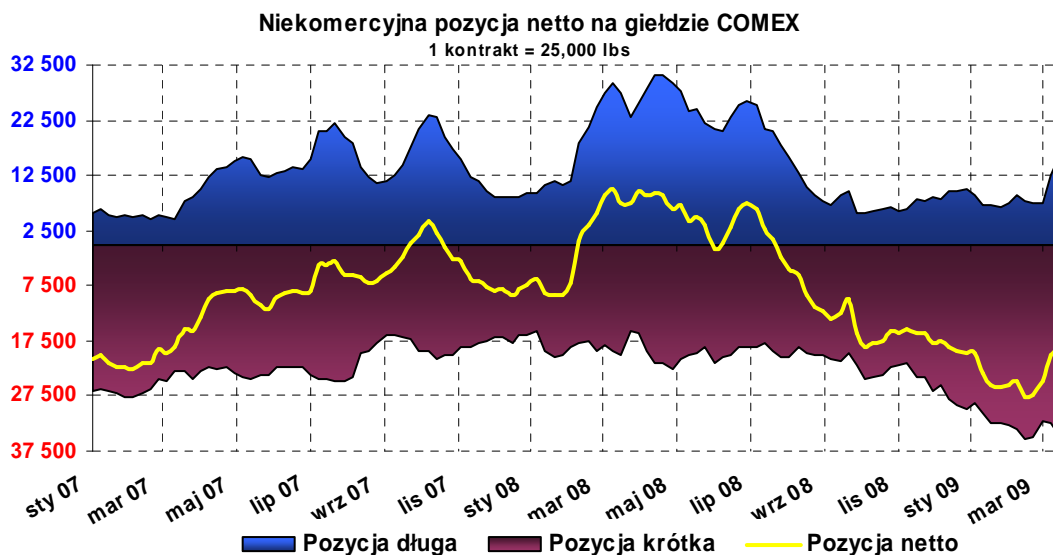
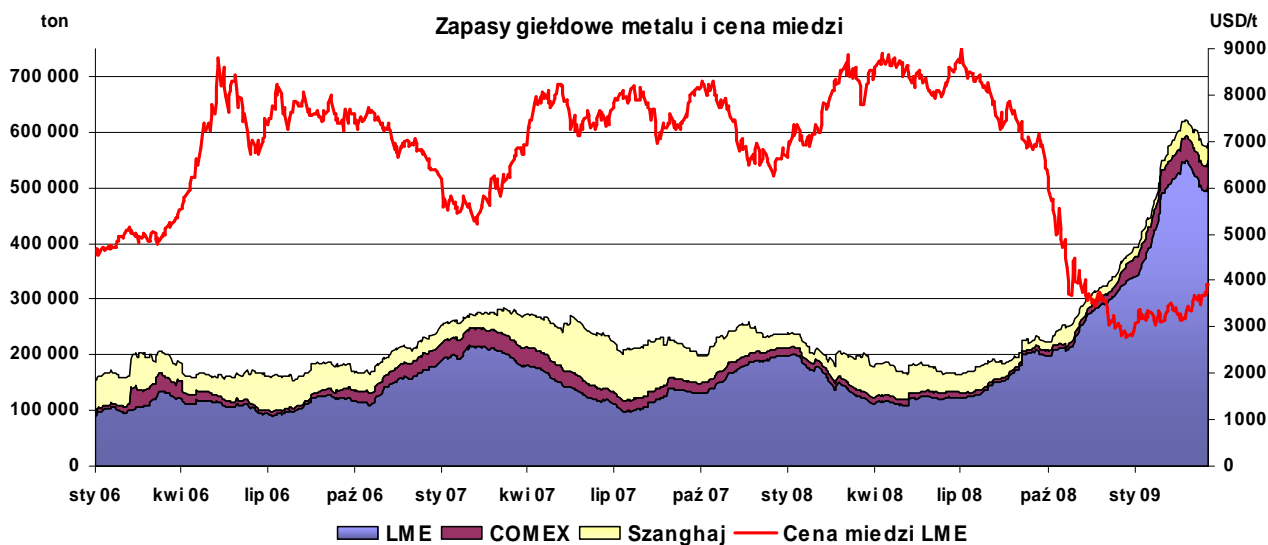
Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – grudzień 2008 wzrosła o 2,2% (387 tys. ton) w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. Z czterech wiodących obszarów pod względem zużycia metalu, jedynie w Chinach odnotowano wzrost konsumpcji miedzi w stosunku do roku poprzedzającego. W analizowanym okresie zużycie miedzi w Państwie Środka wzrosło o 14% r/r. Konsumpcja zmalała w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 6%, 5,4% i 8,7%. Wspomniane kraje odpowiadają za blisko 65% światowego zużycie miedzi. W ujęciu regionalnym zużycie metalu wzrosło w Afryce, Azji i Oceanii odpowiednio o 7,1%, 7,2%, 3,2%, natomiast zmalało w Amerykach (-3,7%) i Europie (-3,3%). 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 2008 roku pozostała na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu w roku poprzedzającym. Produkcja koncentratu spadła o 0,9% (108 tys. ton), zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW wzrosła o 3,5% (107 tys. ton). Światowa produkcja górnicza miedzi odnotowała największe spadki w Meksyku (-27%), Indonezji (-17%) oraz Chile (-4,0%), głównie za sprawą mniejszej zawartości metalu w rudzie, spraw pracowniczych oraz problemów operacyjnych. Chiny, Kongo, Peru i Stany Zjednoczone odnotowały wzrost produkcji górniczej metalu. Globalny wskaźnik średniego wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach obniżył się w 2008 roku do poziomu 82,3%, najniższego poziomu od 1989 roku.

Globalna produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,6% r/r (465 tys. ton). Produkcja pierwotna wzrosła o 3,2%, zaś produkcja ze złomów obniżyła się o 1%. Największy wpływ na wzrost produkcji miały Chiny ze względu na intensywną rozbudowę mocy produkcyjnych. Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach ukształtował się na poziomie 82,0%.

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	3 911,00	6,54%	3 960,00	7,26%
Sn	10 450,00	-3,24%	10 260,00	-2,52%
Pb	1 302,00	2,80%	1 311,00	2,42%
Zn	1 230,00	1,11%	1 255,00	1,09%
Al	1 434,00	7,42%	1 470,00	7,61%
Ni	9 905,00	3,88%	9 975,00	3,64%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.03.2009).

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	4 075,00	3 650,00	4 075,00	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	3 369,38	3 930,00	3 050,50
Sn	11 107,77	12 200,00	10 055,00
Pb	1 145,31	1 335,00	991,50
Zn	1 161,77	1 288,50	1 059,50
Al	1 357,43	1 575,00	1 253,50
Ni	10 569,20	13 420,00	9 475,00

^{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	503 950	6 325	340 550	163 400
Sn	10 735	1 160	7 765	2 970
Pb	60 075	1 150	45 150	14 925
Zn	341 850	-800	253 475	88 375
Al	3 451 900	87 875	2 338 300	1 113 600
Ni	101 616	1 860	78 822	22 794

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 11,89 – 13,84 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 12,61 USD/troz i 13,65 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,65	4,12%
Au	AM FIX	957,00	4,02%
	PM FIX	954,00	2,80%
Pt	AM FIX	1 118,00	6,48%
	PM FIX	1 110,00	5,92%
Pd	AM FIX	207,00	5,08%
	PM FIX	206,00	4,04%

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 20.03.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,8400	11,8900	14,6000	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	12,5111	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	904,87	989,75	813,00
	PM FIX	905,73	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1012,14	1118,00	915,00
	PM FIX	1009,93	1110,00	918,00
Pd	AM FIX	197,40	219,00	177,00
	PM FIX	197,23	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 3,3070-3,5145

Nadal duża zmienność notowań dolarzłotego

Według prognoz MFW w 2009 r. światowa gospodarka odnotuje wartości ujemne

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,3070-3,5145. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w czwartek.

Skala zapowiedzi działań Fed pozytywnie zaskoczyła rynki, co przełożyło się na poprawę nastrojów. Złotemu udało się odrobić część strat z początku tygodnia. Jednak w czwartek i piątek krajowa waluta pozostawała pod lekką presją wobec dolara. Na zamknięcie piątkowej sesji kurs dolarzłotego był na poziomie 3,3746.

Według najnowszych prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) globalna gospodarka skurczy się w br. od 0,5% do 1,0%. W tabeli poniżej zamieszczone zostały przewidywania MFW odnośnie wzrostu gospodarczego (opublikowane w marcu 2009 r.):

	2009	2010
Gospodarka światowa	-1,0% - -0,5%	1,5% - 2,5%
Kraje rozwinięte	-3,5% - -3,0%	0% - 0,5%
USA	-2,6%	0,2%
Kraje strefy euro	-3,2%	0,1%
Japonia	-5,8%	-0,2%
Kraje wschodzące	1,5% - 2,5%	3,5% - 4,5%

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych danych Ministerstwa Finansów deficyt budżetowy po lutym pogłębił się do 5,3 mld zł, co stanowi 29% zaplanowanej wielkości deficytu w 2009 r.,
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym spadło o 0,4% m/m i 0,2% r/r, do 5,35 mln osób (w styczniu zanotowany wzrost wyniósł 0,7% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lutym spadło o 0,6% m/m do 3196 zł i wzrosło o 5,1% r/r (w styczniu zwiększyło się o 8,1% r/r),
- produkcja przemysłowa w lutym obniżyła się o 14,3% r/r (w styczniu spadła o 15,3% r/r),
- ceny produkcji przemysłowej w lutym wzrosły o 5,4% r/r (w styczniu zwiększyły się o 3,6% r/r),
- inflacja bazowa (po wyłączeniu cen energii i żywności) w lutym wyniosła 2,4% wobec 2,2% w styczniu.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4198-4,6805

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4198-4,6805. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek.

Czynnikami determinującym zachowanie notowań złotego wobec euro są nastroje na światowym rynku oraz wielkość awersji do ryzyka. Zakres wahań kursu EUR/PLN pozostał duży, przy czym na koniec tygodnia kwotowanie tej pary walut wyniosło 4,5890.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- wskaźnik inflacji (HICP) w lutym wyniósł 0,4% m/ i 1,2% r/r (w styczniu był na poziomie -0,8% m/m i 1,1% r/r),
- produkcja przemysłowa w styczniu zmniejszyła się o 3,5% m/m i 17,3% r/r (w grudniu 2008 r. obniżyła się o 2,7% m/m i 11,8% r/r),
- indeks ZEW nastrojów gospodarczych w Niemczech w marcu wyniósł -3,5 pkt. wobec -5,8 pkt. w lutym,
- wskaźnik PPI w Niemczech w lutym w lutym wyniósł -0,5% m/m i 0,9% r/r (w styczniu był na poziomie -1,2% m/m i 2,0% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2834-1,3737

Dolar mocno stracił na wartości

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2834-1,3737. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Dolar, który od początku tygodnia pozostawał na niższych poziomach wobec euro, szczególnie mocno stracił na wartości po ogłoszeniu decyzji Fed. Inwestorzy natychmiast odwrócili się od amerykańskiej waluty poszukując równocześnie bardziej atrakcyjnych rynków do ulokowania kapitału (m.in. rynek surowców). Na zamknięciu piątkowej sesji kurs EUR/USD był o 5% wyższy niż na zamknięciu w poprzednim tygodniu.

W USA stopa referen. nadal pozostaje w przedziale 0-0,25%

Na posiedzeniu 17-18.03. Komitet FOMC, odpowiedzialny z prowadzenie polityki pieniężnej Fed, zdecydował o pozostawieniu głównej stopy procentowej w USA w dotychczasowym przedziale 0-0,25%. Dużo bardziej istotnie okazały się zapowiedzi dotyczące ilościowego łagodzenia polityki pieniężnej. Fed zamierza zwiększyć zakupy skarbowych papierów dłużnych oraz zakup długu (dot. rynku nieruchomości) w sumie o 1,75 bln USD.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- produkcja przemysłowa w lutym zmniejszyła się o 1,4% r/r (w styczniu spadła o 1,9% r/r),
- w styczniu z USA odpłynęło 43,0 mld USD kapitału długoterminowego (w grudniu 2008 r. napływ kapitału wyniósł 34,7 mld USD),
- liczba nowych inwestycji budowlanych w lutym zwiększyła się do 583 tys., notując w skali miesiąca wzrost o 22,2%,
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej (PPI) w lutym wzrósł o 0,1% m/m (w styczniu zwiększył się o 0,8% m/m),
- inflacja w lutym wyniosła 0,4% m/m i 0,2% r/r (w styczniu była na poziomie 0,3% m/m i 0,0% r/r),
- indeks Philadephia Fed koniunktury w przemyśle w marcu wyniósł -35,0 pkt. wobec -41,3 pkt. w lutym,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 11.03. spadła do 646 tys. wobec 658 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lutym spadł o 0,4% m/m (w styczniu wzrósł o 0,4% m/m).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,3942	-2,24%
EUR/PLN	4,6446	3,60%
EUR/USD	1,3549	4,99%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	3,5145	3,3070	3,9143	2,8530	3,4543
EUR/PLN	4,6805	4,4198	4,9300	3,8834	4,4879
EUR/USD	1,3737	1,2834	1,4055	1,2455	1,3003

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 marca 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (16 – 20 marca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (16 – 20 marca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (16 – 20 marca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (16 – 20 marca 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@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 861