

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 24.08.2009

RYNEK MIEDZI

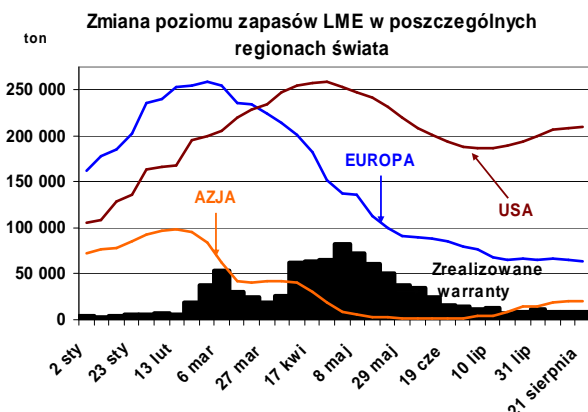
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 818 – 6 335,25 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (5 947 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (6 135 USD/t).

Lekka korekta na rynku towarowym

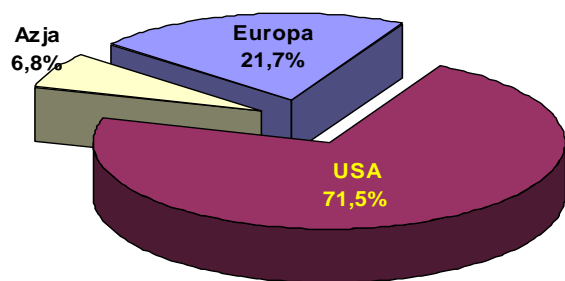
Ubiegły tydzień przyniósł lekką korektę na rynku towarowym. Część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków, co przełożyło się na obniżkę notowań miedzi na początku ubiegłego tygodnia poniżej poziomu 6 tys. USD/t. W kolejnych dniach notowania metalu podążyły za wzrostami na amerykańskim rynku akcji, powracając tym samym do poziomu 6 300 USD/t. Ceny miedzi nie zdołały jednak przewyższyć tegorocznego rekordu 6 480 USD/t z 14 sierpnia. Pozytywnie na rynek zadziałały dane o bilansie rynku miedzi opublikowane przez ICSG. Według lizbońskiej instytucji analitycznej, w ciągu pierwszych pięciu miesięcy bieżącego roku, na rynku miedzi rafinowanej odnotowano deficyt wielkości 150 tys. ton metalu. Wsparciem dla rynku towarowego była także znacząca redukcja krótkiej niekomercyjnej pozycji netto na giełdzie Comex (blisko o 90%), a także dobre dane z rynku mieszkaniowego w Stanach Zjednoczonych. Sprzedaż domów na rynku wtórnym w lipcu wzrosła czwarty miesiąc z rzędu, odnotowując jednocześnie najwyższy miesięczny wzrost w tym roku. Optymizm przyniosły także dane aktywności w sektorze przetwórczym dla strefy euro. Wysoki wstępny odczyt wskaźnika PMI oraz jego systematyczny wzrost zdaje się potwierdzać, że poprawa warunków ekonomicznych obejmuje coraz to większą część gospodarki.

Zapasy LME lekko w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 250 ton i na koniec tygodnia wyniósł 293 125 ton. Największa zmiana wystąpiła w Stanach Zjednoczonych (+1 575 ton) i Europie (-1 225 ton). W lokalizacjach azjatyckich zapasy zmniejszyły się o 100 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 5 543 tony i wyniosły 81 650 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 888 ton do poziomu 52 411 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 4 905 ton, osiągając poziom 427 186 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 5 miesięcy 2009 roku

International Copper Study Group ogłosiło 20 sierpnia, że rynek miedzi rafinowanej w okresie pierwszych pięciu miesięcy 2009 roku odnotował deficyt wielkości 150 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpił deficyt rzędu 183 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – maj 2009 zmalała o 1,1% 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 aż o 44% r/r. Zużycie miedzi na świecie z wyjątkiem Chin zmalało średnio o 18% w okresie styczeń - maj 2009. Konsumpcja zmalała w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 25%, 40% i 21%. Trzy ostatnio wspomniane kraje odpowiadają za blisko 30% światowego popytu na miedź rafinowaną na świecie. 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 pięciu miesiącach 2009 roku wzrosła o 135 tys. ton w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym (+2,2%). Produkcja koncentratu zmniejszyła się o 1% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW wzrosła o 7%. Głównymi kontrybutorami wzrostu produkcji górnicznej była Indonezja, podczas gdy produkcja wśród krajów o największej produkcji obniżyła się: Chile -4,4%, Chiny -12%, Stany Zjednoczone -3%.

Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się o 0,7% r/r. Produkcja pierwotna pozostała niemal na niezmiennym poziomie. Deficyt na rynku złomów przełożył się na wyraźny spadek produkcji ze złomów (o 4,2% r/r). Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach obniżył się do poziomu 77%. Średni wskaźnik w okresie ostatnich 5 lat wyniósł 83%.

Sprzedaż klimatyzatorów w Chinach znacząco wzrosła w lipcu bieżącego roku, zakreślając tym samym punkt przegięcia przy blisko jednorocznym trendzie spadkowym. Popyt na miedź ze strony przemysłu klimatyzatorów w Chinach stanowi około 17% popytu na miedź w całym Państwie Środka i jest uważany za ważny wskaźnik przy analizie konsumpcji w tym kraju. Sprzedaż klimatyzatorów wzrosła w lipcu o 76% r/r, w czerwcu o 7% r/r. Wzrosty w czerwcu i lipcu poprzedzone były okresem 10 miesięcy spadków sprzedaży.

Sprzedaż klimatyzatorów w Chinach mocno w górę

Znaczący spadek krótkiej niekomercyjnej pozycji netto na giełdzie Comex!

Krótką niekomercyjną pozycję netto na 18 sierpnia na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 9 153 kontrakty (-87,9%) i wyniosła 1 257 kontraktów. Stało się to za sprawą spadku liczby krótkich pozycji o 9 155 kontraktów, tj. 24,2% do poziomu 28 688 oraz zwiększenia długich pozycji (wzrost o 2 kontrakty, tj. 0,0% do poziomu 27 431). Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 1 038 kontrakty (0,9%) tydzień do tygodnia do poziomu 116 703 kontrakty.

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	6 135,00	-3,93%	6 160,00	-3,75%
Sn	14 400,00	-7,40%	13 975,00	-7,76%
Pb	1 845,00	-3,15%	1 870,00	-2,50%
Zn	1 808,00	-3,52%	1 835,00	-3,47%
Al	1 908,00	-5,38%	1 939,00	-5,41%
Ni	19 525,00	-5,93%	19 500,00	-6,36%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 21.08.2009).

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	6 335,25	5 818,00	6 480,00	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	4 402,63	6 419,00	3 050,50
Sn	12 772,25	15 850,00	10 055,00
Pb	1 428,15	1 949,00	991,50
Zn	1 404,98	1 897,50	1 059,50
Al	1 507,15	2 035,00	1 253,50
Ni	13 050,31	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	293 125	250	340 550	-47 425
Sn	19 570	330	7 765	11 805
Pb	118 200	2 400	45 150	73 050
Zn	433 075	875	253 475	179 600
Al	4 623 325	66 650	2 338 300	2 285 025
Ni	109 608	1 452	78 822	30 786

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 – 14,67 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano w środę (13,585 USD/troz), natomiast najwyższą w poniedziałek (14,13 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,01	-6,48%
Au	AM FIX	941,50	-1,67%
	PM FIX	952,50	-0,10%
Pt	AM FIX	1 232,00	-3,07%
	PM FIX	1 239,00	-2,21%
Pd	AM FIX	272,00	-1,45%
	PM FIX	275,00	-0,90%

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 21.08.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,6700	13,4800	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	13,3078	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	921,13	989,75	813,00
	PM FIX	921,14	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1 121,42	1 293,00	915,00
	PM FIX	1 119,67	1 281,00	918,00
Pd	AM FIX	226,32	280,00	177,00
	PM FIX	226,17	277,50	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 2,8449 - 2,9908

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8449 - 2,9908. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

Po krótkiej, ale dynamicznej korekcie z poniedziałku, dalsza część tygodnia przyniosła stopniowe umacnianie się złotego. Pozytywny wpływ na polską walutę miała publikacja danych o krajowej gospodarce. Opublikowane przez GUS dane z rynku pracy (roczne tempo wzrostu wynagrodzeń oraz przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw) pozytywnie zaskoczyły rynek. Ponadto odczyt produkcji przemysłowej nie została odebrany bardzo negatywnie. Pomimo faktu, że okazała się ona być poniżej oczekiwań, na tle wskaźników produkcji z krajów regionu Europy-Środkowoschodniej wyglądała nieźle.

Spadek inflacji PPI wpłynął korzystnie na postrzeganie kondycji polskiej gospodarki. Wskaźnik inflacji producentów ma charakter wyprzedzający w stosunku do inflacji konsumentów, czy inflacji bazowej. Oznacza to, że pomimo niewielkich wzrostów inflacji bazowej (do 2,9 r/r w lipcu z 2,7% r/r w czerwcu), w kolejnych miesiącach staje się bardziej prawdopodobny scenariusz spadku inflacji i umożliwienia RPP poluzowania polityki monetarnej, aby w większym stopniu stymulować wzrost gospodarczy.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Produkcja przemysłowa spadła w lipcu w ujęciu rocznym o 4,6%, podczas gdy analitycy spodziewali się niższego spadku produkcji (-3,8%).
- Inflacja PPI wyniosła w lipcu 3,0% r/r, mniej niż spodziewali się analitycy. Inflacja PPI spadła w stosunku do czerwcowego odczytu (4,1% r/r).
- Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w lipcu o 3,9% r/r, podczas gdy analitycy spodziewali się wzrostu o 2,1%. W czerwcu wynagrodzenie wzrosło o 2,0% r/r.
- Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zmniejszyło się w lipcu o -2,2% r/r. Rynek oczekiwał spadku o 2,3% r/r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0910 - 4,2036

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0910 - 4,2036. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Na początku tygodnia widoczna była kontynuacja osłabienia złotówki na bazie słabnącego apetytu na ryzyko. Kurs EURPLN przekroczył wówczas wartość 4,20. W dalszej części tygodnia, na bazie pozytywnych informacji z gospodarek światowych, doszło do stopniowego umacniania się złotego do poziomu 4,10.

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

- Nowe zamówienia w przemyśle w czerwcu spadły w ujęciu rocznym o 25,1%. Analitycy spodziewali się większego spadku (-28,9% r/r). W poprzednim miesiącu spadek zamówień wyniósł (-30,1% r/r)
- Niemiecki indeks ZEW w sierpniu pokazał wartość 56,1 pkt., znacznie wyżej od oczekiwań analityków (45,0 pkt.) oraz od odczytu

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

z poprzedniego miesiąca (39,5 pkt.)

- Wstępny odczyt wskaźnika optymizmu menedżerów w sektorze przetwórczym pokazał wartość 47,9 pkt., wyżej niż w miesiącu poprzednim (46,3 pkt.)

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4044 - 1,4375

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4044 - 1,4375. Maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, a minimalną w poniedziałek.

Za sprawą pogorszenia globalnych nastrojów początek tygodnia przyniósł aprecjację dolara wobec euro. Wpływ na taki stan rzeczy miały między innymi gorsze od oczekiwań dane o PKB Japonii (wzrost o 0,9% m/m wobec oczekiwań 1,0% m/m). Jednak w dalszej części tygodnia napływało stopniowo wiele pozytywnych dla euro informacji (wskaźnik ZEW oraz negatywne komentarze Warren Bufeta o dolarze). Ponadto opublikowane w piątek dane PMI dla strefy euro, spowodowały przełamanie przez kurs EURUSD istotnego poziomu 1,43.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż domów na rynku wtórnym wzrosła w lipcu o 7,2% m/m i 5,0% r/r.
- Liczba nowych budów domów w lipcu wyniosła 581 tys., podczas gdy analitycy prognozowali 600 tys.
- Liczba nowych pozwoleń na budowę wyniosła 560 tys. wobec oczekiwań analityków na poziomie 580 tys.
- Wskaźnik inflacji PPI w lipcu pokazał wartość -6,8 % r/r, niżej od oczekiwań analityków (-5,9% r/r) oraz niżej od wartości w poprzednim miesiącu (-4,6% r/r).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8848	-3,93%
EUR/PLN	4,1241	-7,40%
EUR/USD	1,4330	-3,15%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9908	2,8449	3,9143	2,8180
EUR/PLN	4,2036	4,0910	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4375	1,4044	1,4446	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,2774	3,8978	2,8465
EUR/PLN	4,4191	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3520	1,4410	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* (17 – 21 sierpnia 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (17 – 21 sierpnia 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (17 – 21 sierpnia 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (17 – 21 sierpnia 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (17 – 21 sierpnia 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (17 – 21 sierpnia 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (17- 21 sierpnia 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (17- 21 sierpnia 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (17- 21 sierpnia 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	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