

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 25.05.2009

### RYNEK MIEDZI

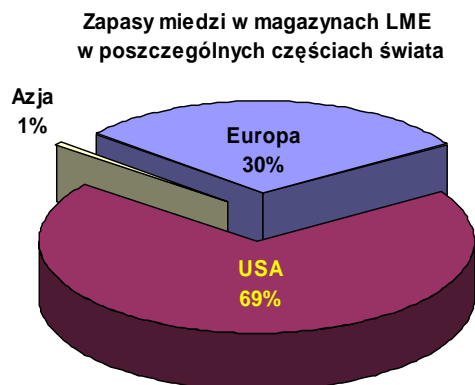
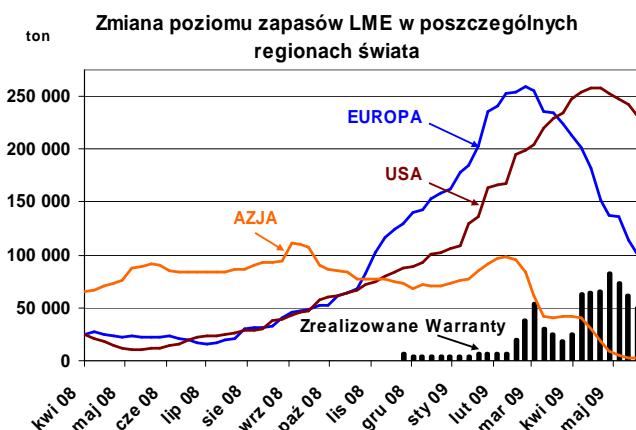
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 343 – 4 680 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast minimalną w poniedziałek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek i poniedziałek, odpowiednio 4 601 USD/t i 4 400 USD/t.

#### Oslabienie dolara, miedź lekko w górę.

W ubiegłym tygodniu mieliśmy do czynienia z dynamicznym osłabieniem dolara amerykańskiego względem innych światowych walut. Kurs EUR/USD wzrósł z poziomu 1,34 na początku tygodnia do ponad 1,40 w piątek. Osłabienie dolara pozytywnie wpłynęło na notowania miedzi. Cena metalu wzrosła od początku tygodnia o blisko 5%. W dalszym ciągu przeważają na rynku opinie, że obecne ceny nie odzwierciedlają trudnej sytuacji fundamentalnej. Podkreśla się, że obecnie stabilna sytuacja po stronie popytu ze strony Chin nie jest w stanie zrekompenzować spadku popytu w innych częściach świata. Analitycy zaznaczają, że w przypadku wyhamowania zapotrzebowania na metal w Państwie Środka, ceny miedzi mogą szybko obniżyć się. Kolejny tydzień z rzędu znacząco zmniejszyły się zapasy giełdowe metalu. Na uwagę zasługuje obniżenie wielkości zrealizowanych warrantów, które na koniec tygodnia stanowiły już jedynie 15% całości materiału zgromadzonego w magazynach Londyńskiej Giełdy Metali. Pozytywną informacją ubiegłego tygodnia była zapowiedź chińskiego rządu co do zwiększenia subsydiowania zakupów nowych samochodów oraz urządzeń domowych w tym kraju.

#### Spadek zapasów i zrealizowanych warrantów.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 24 425 ton i na koniec tygodnia wyniósł 333 375 ton. Największy spadek wystąpił ponownie w magazynach europejskich (o 13 600 ton). W USA zapasy obniżyły się o 10 725 t, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 100 ton. Ilość zrealizowanych warrantów obniżyła się o ok. 11 300 tys. ton.



#### Spadek zapasów w Szanghaju. Wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 1 591 ton i wyniosły 33 798 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 3 479 ton i na koniec tygodnia wyniósł 49 583 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 22 537 ton, osiągając poziom 420 235 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za 3 miesiące 2009 roku**

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży nad popytem wielkości 187 tys. ton w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2009 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na deficyt 95 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń - marzec wyniosła 3,80 mln ton i była rok do roku 3% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,3% r/r do poziomu 4,58 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 66,3 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 138 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Indiach i Japonii obniżyła się odpowiednio o 11 i 63 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych trzech miesięcy 2009 roku ukształtowała się na poziomie 4,39 mln ton i była o 3,9% mniejsza aniżeli w analogicznym okresie w roku ubiegłym. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 1,68 mln ton z 1,27 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Tak wysoki wzrost w Państwie Środka może wskazywać na odbudowywanie zapasów (nieoficjalnych), ponieważ zużycie miedzi przez przetwórców w Chinach wzrosło w tym okresie jedynie o 12,7%. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 0,78 mln ton i była 19% poniżej zużycia w okresie styczeń-marzec 2008. W samym marcu produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,55 i była na takim samym poziomie jak wielkość zużycia. 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*.

### **Chiny będą subsydiować zakupy nowych pojazdów i urządzeń domowych**

We wtorek w ubiegłym tygodniu rząd chiński zapowiedział, że Chiny zamierzają rozszerzyć obecny program subsydiowania zakupów nowych samochodów oraz urządzeń domowych w celu pobudzenia konsumpcji w tym kraju. Państwo Środka zamierza przeznaczyć 5 miliardów yuanów (733 mln dolarów) na dopłaty dla osób, które wymienia stare pojazdy na nowe. 2 miliardy yuanów będzie przeznaczony na subsydia do zakupów telewizorów, zmywarek, klimatyzatorów oraz komputerów osobistych – dopłaty wyniosą około 10% wartości nabywanego sprzętu.

### **Szacowana produkcja górnicza miedzi w Chile w 2009 roku wyniesie 5,5 mln ton**

Cochilco, chilijska komisja rządowa zajmująca się analizą rynku miedzi w tym kraju, przedstawiła w ubiegłym tygodniu nowy raport kwartalny zawierający prognozy dotyczące produkcji górnicznej miedzi. W 2009 roku Chile ma wyprodukować 5,5 mln ton metalu, co oznaczałoby wzrost o 3,7% tj. 195 tys. ton, w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost ma się odbyć za sprawą zwiększonej produkcji miedzi w kopalniach Collahuasi, Spence i Gaby.

### **Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex**

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 19 maja na giełdzie Comex zwiększyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 69 kontraktów (0,4%) i wyniosła 18 808 kontraktów. Stało się to za sprawą wzrostu liczby nowych krótkich pozycji o 50 kontraktów, tj. 0,1% do poziomu 37 192 oraz zmniejszenia długich pozycji (spadek o 19 kontraktów, tj. 0,1% do poziomu 18 384). Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 2 679 kontraktów (2,5%) tydzień do tygodnia do poziomu 105 791 kontraktów.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>4 586,00</b>	<b>5,47%</b>	<b>4 591,00</b>	<b>5,52%</b>
<b>Sn</b>	13 975,00	1,45%	13 750,00	1,48%
<b>Pb</b>	1 422,50	0,00%	1 426,00	-0,63%
<b>Zn</b>	1 467,50	0,48%	1 492,50	0,44%
<b>Al</b>	1 407,00	-4,74%	1 442,00	-4,82%
<b>Ni</b>	12 525,00	2,00%	12 645,00	2,39%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.05.2009).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	4 680,00	4 343,00	4 925,00	3 025,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>3 803,54</b>	<b>4 766,00</b>	<b>3 050,50</b>
<b>Sn</b>	11 587,45	14 400,00	10 055,00
<b>Pb</b>	1 247,71	1 527,50	991,50
<b>Zn</b>	1 263,91	1 589,00	1 059,50
<b>Al</b>	1 390,68	1 575,00	1 253,50
<b>Ni</b>	10 909,18	13 420,00	9 405,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>333 375</b>	<b>-24 425</b>	<b>340 550</b>	<b>-7 175</b>
<b>Sn</b>	14 350	845	7 765	6 585
<b>Pb</b>	74 525	1 275	45 150	29 375
<b>Zn</b>	317 750	-6 075	253 475	64 275
<b>Al</b>	4 191 975	256 000	2 338 300	1 853 675
<b>Ni</b>	109 776	-426	78 822	30 954

# 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 13,61 – 14,83 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 najwyższą i najniższą cenę odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 13,79 USD/troz i 14,66 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>14,66</b>	<b>5,32%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	952,50	2,97%
	PM FIX	959,75	3,25%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 145,00	2,60%
	PM FIX	1 149,00	3,61%
<b>Pd</b>	AM FIX	231,00	2,67%
	PM FIX	234,00	4,23%

<sup>1</sup> 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 22.05.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	14,8300	13,6100	14,8300	10,3100

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,7713</b>	<b>14,6600</b>	<b>10,5100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	906,42	989,75	813,00
	PM FIX	906,62	989,00	810,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1069,94	1229,00	915,00
	PM FIX	1067,44	1222,00	918,00
<b>Pd</b>	AM FIX	209,58	241,00	177,00
	PM FIX	209,36	242,00	179,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,1232-3,3378**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1232-3,3378. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Poprawa nastrojów na światowych rynkach wspierała krajową walutę, która z dnia na dzień silniej umacniała się wobec dolara. W końcówce tygodnia kurs USD/PLN pozostał pod wpływem deprecjacji dolara na światowych rynkach, gdzie wspólna waluta przełamała na moment opór na 1,40/USD.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstwa w kwietniu zmniejszyło się o 0,3% m/m i 1,4% r/r (w marcu spadło o 0,9% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wyniosło 3295 zł, co stanowi przyrost o 1,1% m/m i 4,8% r/r (w marcu wzrost był nieco silniejszy i wyniósł 5,7% r/r),
- produkcja przemysłowa w kwietniu spadła o 12,4% r/r (w marcu obniżyła się 1,9% r/r),
- wskaźnik PPI w kwietniu wyniósł 5,1% r/r (w marcu był na poziomie 5,5% r/r),
- zadłużenie Skarbu Państwa w marcu wzrosło o 2,9 mld zł do 601,1 mld zł,
- wskaźnik inflacji bazowej (po wyłączeniu cen żywności o energii) w kwietniu wyniosła 2,6% r/r (w marcu była na poziomie 2,5% r/r).

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,3212-4,4905**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,3212-4,4905. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w środę.

Złoty nadal pozostawał pod wpływem zmian apetytu na ryzyko. Po dobrym początku tygodnia w ostatnich dniach doszło do korekty na eurozłotym. Notowania złotego wróciły do poziomów z początku tygodnia, tj. około 4,40/EUR.

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

- deficyt handlowy w marcu wyniósł 0,4 mld EUR (w lutym był na poziomie 1,0 mld EUR),
- wskaźnik PMI aktywności przemysłu w maju wzrósł do 40,5 pkt. z 36,8 pkt. w kwietniu,
- indeks PMI dla usług w maju zwiększył się do 44,7 pkt. z 43,8 pkt. w kwietniu,
- niemiecki indeks ZEW nastrojów gospodarczych w maju wzrósł do 31,1 pkt. z 13,0 pkt. w kwietniu,
- wskaźnik PPI w Niemczech w kwietniu wyniósł 1,4% m/m i 2,7% r/r.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3420-1,4050**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3420-1,4050. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Publikacja dobrych danych makroekonomicznych z europejskiej gospodarki przyczyniła się do silnego wzrostu euro. Lepszy odczyt ZEW spowodował umocnienie wspólnej waluty ponad 1,36 wobec dolara. Kolejne dane, tym razem niepokojące spekulacje odnośnie obniżenia ratingu USA jeszcze mocniej pograżyły amerykańską walutę. W piątek notowania eurodolara zwyżkowały w okolicy 1,40.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 16.05. spadła do 631 tys. wobec 643 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik koniunktury w przemyśle Philadelphia Fed w maju wyniósł -22,6 pkt. wobec -24,4 pkt. w kwietniu,
- wskaźnik wyprzedający koniunktury w kwietniu zwiększył się o 1,0% m/m (w marcu spadł o 0,2% m/m).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,1543</b>	-4,35%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,4016</b>	-1,67%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3972</b>	3,36%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,3378	3,1232	3,9143	2,8530	3,4171
<b>EUR/PLN</b>	4,4905	4,3212	4,9300	3,8834	4,4641
<b>EUR/USD</b>	1,4050	1,3420	1,4055	1,2455	1,3162

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> 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* (18 – 22 maja 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (18 – 22 maja 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (18 – 22 maja 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (18 – 22 maja 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (18 – 22 maja 2009)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

<b>Grzegorz Laskowski</b>	<a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 158
<b>Maciej Koński</b>	<a href="mailto:m.konski@kghm.pl">m.konski@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 837
<b>Kamilla Liszka</b>	<a href="mailto:k.liszka@kghm.pl">k.liszka@kghm.pl</a>	tel. (076) 7478 861