

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 26.01.2009

RYNEK MIEDZI

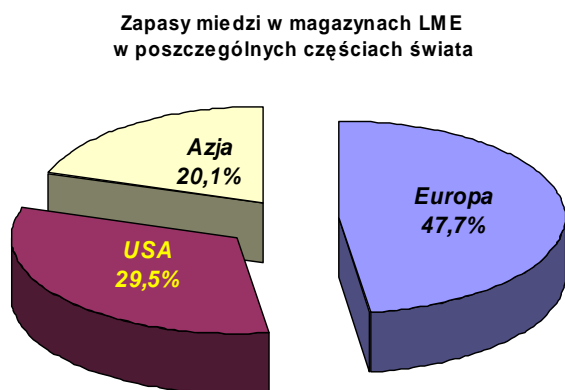
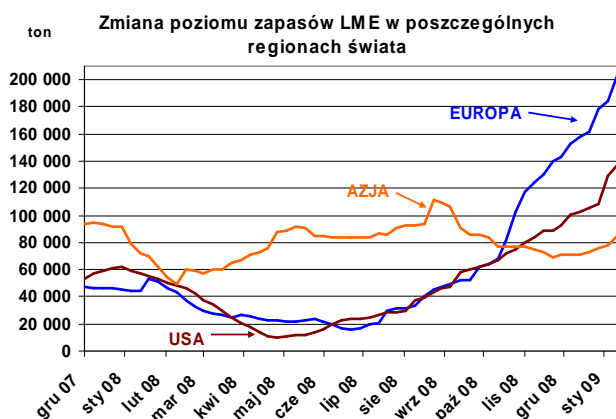
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 055 – 3 475 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 3 321 USD/t i 3 050,5 USD/t.

Stabe dane makroekonomiczne, mocny dolar, wysokie zapasy

Ubiegły tydzień przyniósł kolejną falę negatywnych informacji makroekonomicznych. Wzrost gospodarczy w Chinach w IV kwartale 2008 roku był dużo mniejszy niż w kwartale poprzedzającym (9%) i wyniósł 6,8%. Niekorzystne wskaźniki płynęły także ze strony gospodarek dojrzałych. W strefie euro nowe zamówienia w przemyśle w grudniu spadły o ponad 26% rok do roku, zaś w Stanach Zjednoczonych dane z rynku pracy oraz nieruchomości okazały się gorsze od oczekiwanych. Negatywne dane o sytuacji makroekonomicznej połączone z umocnieniem dolara amerykańskiego przyczyniły się do obniżenia notowań wszystkich metali podstawowych za wyjątkiem cyny i niklu. Dodatkowo informacje o bilansie rynku miedzi rafinowanej za 11 miesięcy 2008 roku, opublikowane przez The World Bureau of Metal Statistics, wykazały nadwyżkę podaży nad popytem wielkości blisko 300 tys. ton. W ubiegłym tygodniu zapasy miedzi w magazynach LME systematycznie przyrastały i przekroczyły poziom 400 tys. ton. Ostatni raz poziom taki obserwowany był w styczniu 2004 roku.

Dalszy dynamiczny wzrost zapasów na LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 33 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 424 625 ton. Największe wzrosty odnotowano w magazynach zlokalizowanych w Europie (17 975 ton). W Stanach Zjednoczonych poziom zapasów wzrósł o 7 525 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 7 600 ton.



Zapasy w Szanghaju i na giełdzie Comex do góry

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 696 ton osiągając poziom 16 567 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 1 815 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 38 535 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 35 611 ton, osiągając poziom 479 727 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za 11 miesięcy 2008 roku

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży nad popytem wielkości 286 tys. ton w ciągu pierwszych jedenastu miesięcy 2008 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na deficyt 201 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń-listopad wyniosła 14,10 mln ton i była rok do roku 0,3% mniejsza. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,6% r/r do poziomu 16,89 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach wzrosła o 292 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 220 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Indiach i Japonii obniżyła się odpowiednio o 40 i 42 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych jedenastu miesięcy 2008 roku ukształtowała się na poziomie 16,60 mln ton i była zbliżona do poziomu z analogicznego okresu w roku ubiegłym. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 4,624 mln ton z 4,452 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 3,504 mln ton i była 4,7% poniżej zużycia w okresie styczeń-listopad 2007. 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*.

Inwestycje w sektor górniczy w Peru wyniosą 3 mld dolarów w 2009 roku

Spółki górnicze prowadzące działalność wydobywczą w Peru, kraju o jednym z większych poziomów produkcji miedzi, cynku, złota, srebra, cyny, ołowiu i rudy żelaza, zakładają, że inwestycje w sektorze górniczym wyniosą 3 mld dolarów w 2009 roku. Projekt nowej kopalni miedzi Tia Maria w południowej części kraju, jest obecnie w zaawansowanej fazie budowy i będzie kontynuowany. Southern Copper, który jest właścicielem projektu, zainwestowało w budowę kopalni 65 mln dolarów w ubiegłym roku. Łączne nakłady na uruchomienie projektu szacowane są na 1 mld dolarów. Zakładana produkcja z projektu ma wynieść około 120 tys. miedzi rocznie począwszy od 2010 roku.

BHP Billiton obniża wydatki inwestycyjne

BHP Billiton, największa spółka górnicza na świecie, wstrzymała wydatki inwestycyjne wielkości 6,75 mld dolarów na projekty przy kopalni Escondida. BHP Billiton zawiesił m.in. budowę rurociągu oraz zakładu odsalania wody morskiej dla potrzeb Escondidy. Ogłoszona w maju ubiegłego roku ogromna inwestycja w tym obszarze szacowana była na 3,5 mld dolarów. Spółka odłożyła do 2011 roku decyzję o rozbudowie zdolności przerobowych w kopalni, który to projekt szacowany jest na 3,25 mld dolarów. Spółka podjęła także decyzję o zmniejszeniu zatrudnienia o 6 tys. osób oraz zamknięciu kopalni niklu w Australii.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex największą od listopada 2001 roku

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 20 stycznia na giełdzie Comex zwiększyła się o 2 203 kontrakty (9,5%) i wyniosła 25 309 kontraktów, co oznacza, że jest największa od listopada 2001 roku. Stało się to za sprawą wzrostu nowych krótkich pozycji przez inwestorów o 2 021 kontraktów, tj. 6,7% do poziomu 32 318 oraz zamknięcia długich pozycji (spadek o 182 kontrakty, tj. 2,5%). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 1 621 kontraktów (2%) tydzień do tygodnia do poziomu 83 617 kontraktów.

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	3 050,50	-8,75%	3 086,00	-9,24%
Sn	11 055,00	-2,17%	11 030,00	-1,52%
Pb	1 075,00	-7,49%	1 071,50	-8,81%
Zn	1 108,00	-11,04%	1 120,00	-11,50%
Al	1 290,00	-10,76%	1 327,00	-10,46%
Ni	11 045,00	2,70%	11 200,00	2,52%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.01.2009).

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	3 475,00	3 055,00	3 570,00	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	3 218,53	3 390,50	3 050,50
Sn	11 362,50	12 200,00	10 805,00
Pb	1 126,72	1 185,00	1 040,50
Zn	1 211,75	1 288,50	1 108,00
Al	1 444,59	1 575,00	1 290,00
Ni	11 320,00	13 420,00	10 150,00

^{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	424 625	33 100	198 925	225 700
Sn	8 950	705	12 150	-3 200
Pb	50 475	4 675	45 350	5 125
Zn	297 250	23 450	88 475	208 775
Al	2 692 325	207 050	929 450	1 762 875
Ni	80 358	1 644	47 940	32 418

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 10,90 – 12,07 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek (12,07 USD/troz), natomiast najniższą we wtorek (10,90 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w piątek (11,46 USD/troz), natomiast najniższą w poniedziałek (11,16 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,4600	6,31%
Au	AM FIX	873,00	5,91%
	PM FIX	875,75	5,04%
Pt	AM FIX	929,00	-0,64%
	PM FIX	928,00	-1,59%
Pd	AM FIX	183,00	0,55%
	PM FIX	184,00	-0,54%

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 23.01.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,0700	10,9000	12,0700	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	11,0550	11,4600	10,5100
Au	AM FIX	845,09	873,00	813,00
	PM FIX	844,86	875,75	810,00
Pt	AM FIX	952,06	991,00	915,00
	PM FIX	947,06	1000,00	918,00
Pd	AM FIX	186,53	199,00	177,00
	PM FIX	187,34	202,50	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 3,1746-3,4948

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1746-3,4948. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Gwałtowny wzrost notowań dolarzłotego

W minionym tygodniu złoty gwałtownie tracił na wartości wobec amerykańskiej waluty. Słabsze dane makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz spadek notowań eurodolara negatywnie wpływały na krajową walutę, która w ciągu tygodnia straciła około 9% do dolara. Kwotowanie dolarzłotego na poziomie 3,4948 ostatnio notowane było w październiku 2004 r.

Wg Komisji Europejskiej wzrost gospodarczy dla Polski w 2009 r. wyniesie 2,0% r/r

Według najnowszych prognoz Komisji Europejskiej (KE) dynamika wzrostu gospodarczego Polski w 2009 r. obniży się do 2,0% r/r z 5,0% r/r szacowanych w 2008 r. W 2010 r. tempo wzrostu nieznacznie przyspieszy do 2,4% r/r. Na tle całej Unii Europejskiej zaprezentowana przez KE prognoza dla Polski jest pozytywna, ponieważ wzrost gospodarczy dla tego regionu przewidywany jest na poziomie -1,8% r/r (dla strefy euro na poziomie -1,9% r/r).

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2008 r. obniżyło się o 0,6% m/m i wzrosło o 2,3% r/r (w listopadzie zwiększyło się o 3,1% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w grudniu 2008 r. wzrosło do 3420 zł, tj. o 3,0% m/m i 5,4% r/r (w listopadzie przyrost wyniósł 7,4% r/r),
- produkcja sprzedana przemysłu w grudniu 2008 r. spadła realnie o 4,4% r/r (w listopadzie obniżyła się o 9,2% r/r), a produkcja budowlano-montażowa w tym samym okresie wzrosła o 6,1% r/r (w listopadzie zwiększyła się o 5,5% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej (PPI) w grudniu 2008 r. zwiększył się do 2,6% r/r (w listopadzie wzrósł do 2,4% r/r),
- stopa bezrobocia rejestrowanego w grudniu 2008 r. zwiększyła się do 9,5% wobec 9,1% w listopadzie,
- według szacunkowych danych Ministerstwa Finansów w 2008 r. roczny deficyt wyniósł 24,6 mld zł wobec limitu 27,1 mld zł założonego w Ustawie budżetowej na 2008 r.,
- zadłużenie Skarbu Państwa w listopadzie 2008 r. wzrosło o 9,5 mld zł do 544,7 mld zł.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0880-4,4674

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0880-4,4674. Wartość minimalną i maksymalną kursu zanotowano w piątek.

Złoty pozostaje pod presją

Kolejny tydzień z rzędu złoty, podobnie jak inne waluty regionu, znajdował się pod presją. W ujęciu tygodniowym polska waluta straciła na wartości około 4% wobec euro. Główne powody takiego zachowania to zwiększona awersja do ryzyka oraz słabe dane makroekonomiczne. Podczas piątkowej sesji kurs eurodolara wzrósł powyżej 4,46 – poziomu ostatnio notowanego w sierpniu 2004 r.

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

- wartość zamówień w przemyśle w listopadzie 2008 r. zmniejszyła się o

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

4,5% m/m i 26,2% r/r (w październiku spadła o 4,7% m/m i 15,1% r/r),

- według szacunkowych danych wskaźnik PMI koniunktury w usługach w styczniu zwiększył się do 42,5 pkt. z 42,1 pkt. w grudniu 2008 r.,
- według wstępnych danych wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w styczniu wzrósł do 34,5 pkt. z 33,9 pkt. w grudniu 2008 r.,
- niemiecki indeks nastrojów gospodarczych ZEW w styczniu zwiększył się do -31 pkt. (w grudniu ub.r. był na poziomie -45,2 pkt.),
- według ostatecznych danych wskaźnik inflacji w Niemczech w grudniu 2008 r. zmniejszył się do 1,1% r/r (w listopadzie był na poziomie 1,4%),
- inflacja bazowa netto (po wyłączeniu cen żywności i paliw) w grudniu 2008 r. spadła do 4,5% r/r (w listopadzie była na poziomie 4,7% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2763-1,3385

Dolar wobec euro zyskuje na wartości

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2763-1,3385. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu amerykańska waluta wybiła się, po czterech tygodniach konsolidacji w przedziale 1,30-1,40, poniżej poziomu 1,30 za euro. Do aprecjacji dolara przyczynił się przede wszystkim wzrost awersji do ryzyka (po publikacji słabych danych ze spółek za IV kw. 2008 r. i spadków na rynkach akcji). Również dane makroekonomiczne ze strefy euro nie stanowiły wsparcia dla wspólnej waluty. Na zakończenie tygodniowej sesji notowania eurodolara pozostały poniżej 1,30 (1,2989).

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 17.01. wzrosła do 589 tys. wobec 527 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- liczba nowych inwestycji na rynku nieruchomości w grudniu 2008 r. obniżyła się o 15,5% m/m do 550 tys.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,4380	9,65%
EUR/PLN	4,3957	5,86%
EUR/USD	1,2795	-3,58%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,4948	3,1746	3,4948	2,8530	3,1401
EUR/PLN	4,4674	4,0880	4,4674	3,8834	4,1856
EUR/USD	1,3385	1,2763	1,4055	1,2763	1,3311

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* (19 – 23 stycznia 2009)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (19 – 23 stycznia 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (19 – 23 stycznia 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (19 – 23 stycznia 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (19 – 23 stycznia 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@kgbm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kgbm.pl	tel. (076) 7478 837
Kamilla Liszka	k.liszka@kgbm.pl	tel. (076) 7478 861