

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 27.07.2009

### RYNEK MIEDZI

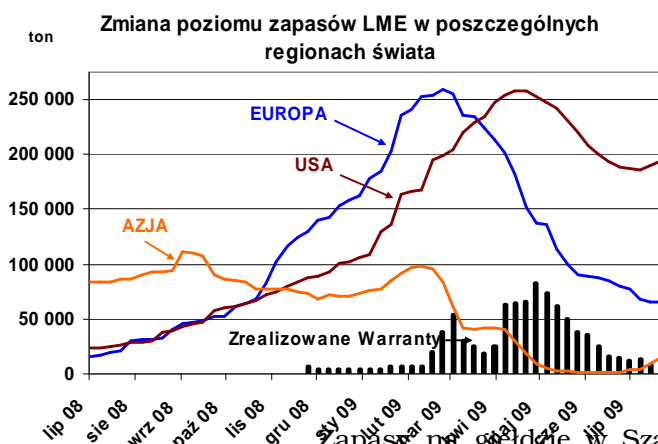
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 305 – 5 575 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną we piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (5 342 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (5 551 USD/t).

#### Nowe szczyty na metalach.

W ubiegłym tygodniu cztery metale podstawowe zanotowały swoje tegoroczne maksima cenowe. Piątkowa cena settlement miedzi była najwyższa od 9 miesięcy. Jednym z powodów wyżki była awaria w dużej chilijskiej kopalni – Collahuasi, ale skoro wszystkie metale zyskały na wartości to głównym czynnikiem ponownie wydaje się być dobra koniunktura na rynkach akcji i słabnący dolar. Nie bez znaczenia były również kolejne rekordowe dane chińskiego importu metali. Coraz częściej pojawiają się opinie, że część inwestorów finansowych jest już zmęczona czekaniem na letnie spowolnienie i spadek cen, który najwyraźniej nie chce się pojawić i zaczęła zwiększać ekspozycję swoich portfeli na rynek metali. Nie można jednak zapominać, że również w latach poprzednich w trzecim kwartale ceny utrzymywały się na wysokim poziomie i obniżały się wyraźnie dopiero w ostatnich miesiącach roku. Poziom zapasów miedzi zaczął rosnać, ale nie są to jeszcze zmiany znaczące. Wszystko wskazuje jednak, że tendencja może się utrzymać. Tylko raz w ostatnich 25 latach zapasy giełdowe metalu obniżyły się w sierpniu i trudno się spodziewać, aby w roku obecnym wystąpił drugi taki przypadek. Póki co, ceny metali podążają za rynkami akcji i dolarem i nie ma sygnałów, aby miało to ulec zmianie.

#### Kolejny wzrost zapasów LME.

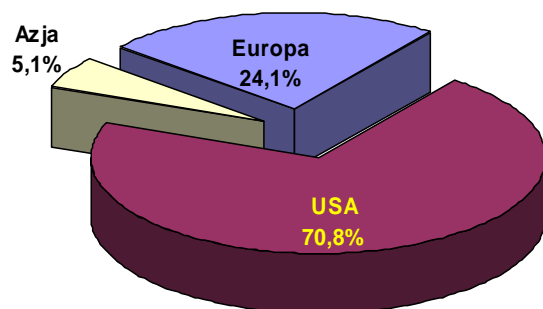
Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 9 800 ton i na koniec tygodnia wyniósł 273 950 ton. Zapasy w Azji wzrosły o 4 825, w USA o 4 575 ton, a w Europie o 400 ton. Poziom zrealizowanych warrantów wzrósł o 1 000 ton do 8 325 ton.



#### Niewielki spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 3 935 ton i wyniosły 49 348 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 2 243 tony do poziomu 51 509 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 3 622 tony, osiągając poziom 374 807 ton.

Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Awaria w kopalni Collahuasi – produkcja w dół**

Produkcja miedzi w trzeciej pod względem wielkości kopalni miedzi w Chile, Collahuasi, może być mniejsza w najbliższych kilku miesiącach. W kopalni, której właścicielem jest Xstrata oraz Anglo American, doszło w ubiegłym tygodniu do eksplozji w centrali sterującej taśmociągiem transportującym urobek z kopalni. Ze względu na awarię, obecnie urobek na odcinku 8 km transportowany jest ciężarówkami. Nie są one jednak w stanie przewozić całości urobku. Naprawa awarii może zająć nawet kilka miesięcy ze względu na konieczność zamówienia przez Collahuasi całej nowej centrali sterującej.

### **Kolejny rekord w imporcie miedzi do Chin**

Import miedzi do Chin w czerwcu pobił kolejny rekord, osiągając poziom 478 tys. ton. Łącznie import miedzi w pierwszej połowie roku wyniósł 2,235 mln ton, co oznacza wzrost 68,9% rok do roku.

### **ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 4 miesiące 2009**

International Copper Study Group ogłosiło 20 lipca, że rynek miedzi rafinowanej w okresie pierwszych czterech miesięcy 2009 roku odnotował deficyt wielkości 35 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpił deficyt rzędu 147 tys. ton.

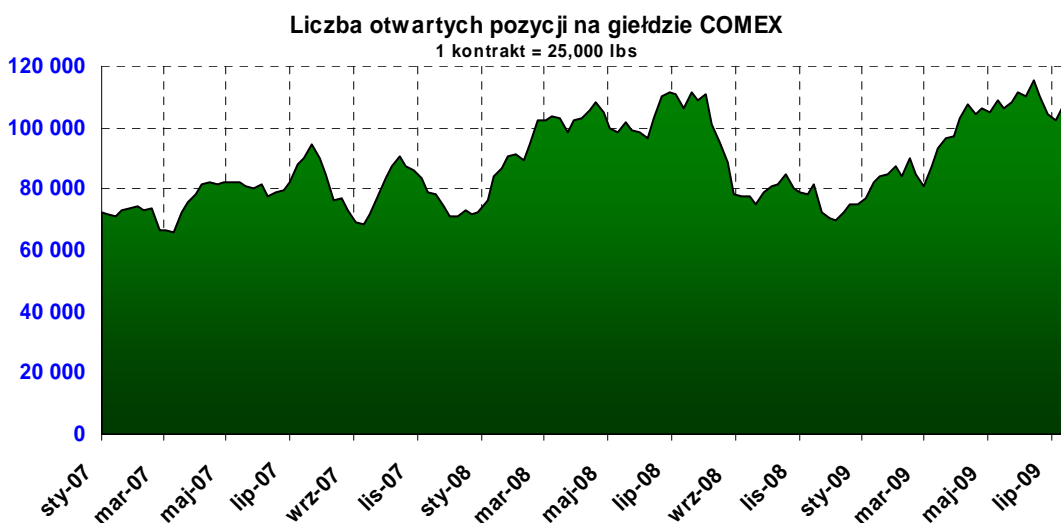
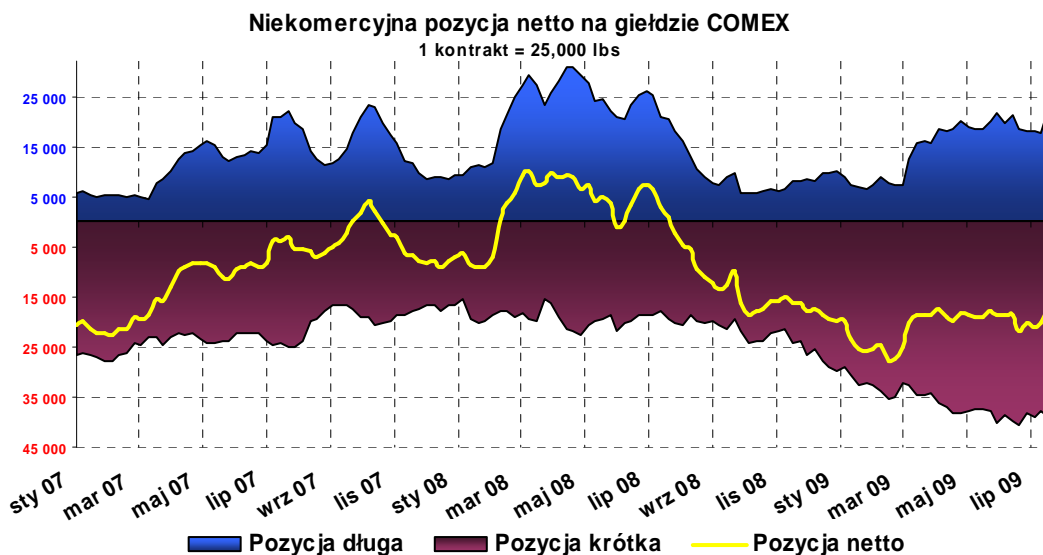
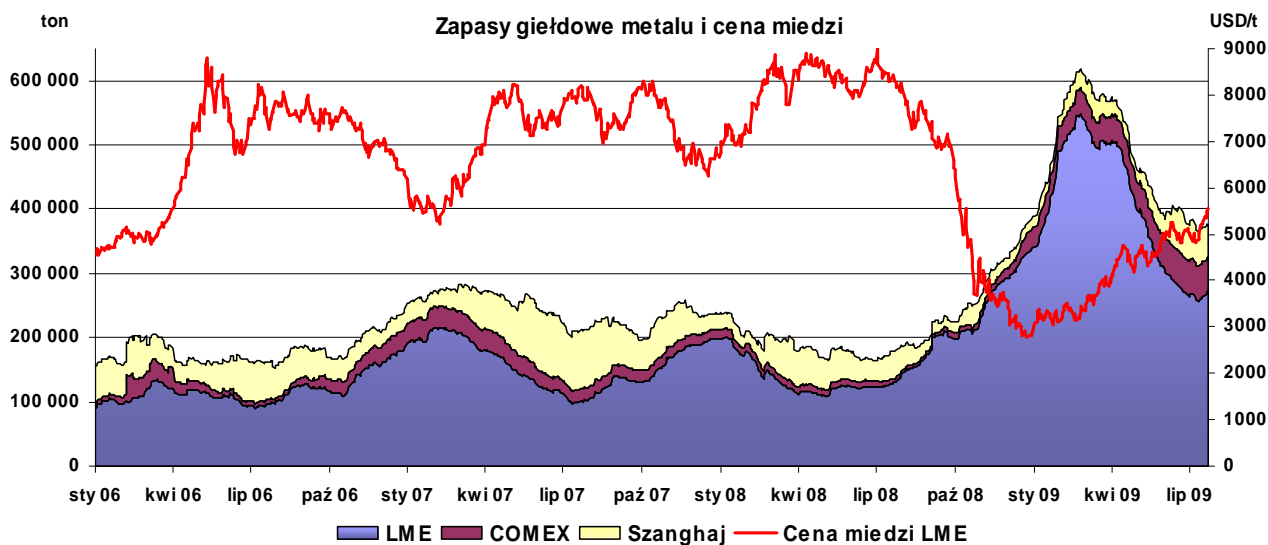
Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – kwiecień 2009 zmalała o 2,9% w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. Z czterech wiodących obszarów pod względem zużycia metalu, jedynie w Chinach odnotowano wzrost konsumpcji miedzi w stosunku do roku poprzedzającego. W analizowanym okresie zużycie miedzi w Państwie Środka wzrosło aż o 38% r/r. Import miedzi rafinowanej do Chin wzrósł w analizowanym okresie o 119% rok do roku. Zużycie miedzi na świecie z wyjątkiem Chin zmalało średnio o 18,5% w okresie styczeń-kwiecień 2009. Konsumpcja zmalała w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 23%, 42% i 23%. 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 czterech miesiącach 2009 roku wzrosła o 62 tys. ton w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym (+1,3%). Produkcja koncentratu utrzymała się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW wzrosła o 7,1%. Głównymi kontrybutorami wzrostu produkcji górniczej były Indonezji i Peru, podczas gdy największe spadki odnotowano Australii, Chile, Chinach i Stanach Zjednoczonych. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach obniżył się do poziomu 78%. Średni wskaźnik w okresie ostatnich 5 lat wyniósł 87%.

Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się o 1,1% r/r. Produkcja pierwotna pozostała niemal na niezmiennym poziomie. Deficyt na rynku złomów przełożył się na wyraźny spadek produkcji ze złomów (o 8% 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%.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# 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>5 551,00</b>	<b>6,14%</b>	<b>5 550,50</b>	<b>6,07%</b>
<b>Sn</b>	14 955,00	13,51%	14 705,00	13,33%
<b>Pb</b>	1 739,00	8,42%	1 758,00	8,32%
<b>Zn</b>	1 677,50	10,36%	1 699,00	9,90%
<b>Al</b>	1 798,00	7,57%	1 811,50	6,56%
<b>Ni</b>	16 625,00	4,69%	16 650,00	4,36%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.07.2009).

<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>	5 575,00	5 305,00	5 575,00	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>4 181,24</b>	<b>5 551,00</b>	<b>3 050,50</b>
<b>Sn</b>	12 466,87	15 850,00	10 055,00
<b>Pb</b>	1 370,51	1 796,50	991,50
<b>Zn</b>	1 350,93	1 677,50	1 059,50
<b>Al</b>	1 448,72	1 798,00	1 253,50
<b>Ni</b>	12 213,77	16 625,00	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>273 950</b>	<b>9 800</b>	<b>340 550</b>	<b>-66 600</b>
<b>Sn</b>	18 275	380	7 765	10 510
<b>Pb</b>	95 500	850	45 150	50 350
<b>Zn</b>	352 750	-350	253 475	99 275
<b>Al</b>	4 552 525	39 300	2 338 300	2 214 225
<b>Ni</b>	106 992	-1 722	78 822	28 170

# 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 13,35 – 13,89 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 odnotowano w środę (13,40 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek (13,78 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,78</b>	<b>4,71%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	949,75	1,63%
	PM FIX	951,50	1,49%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 180,00	0,94%
	PM FIX	1 186,00	1,80%
<b>Pd</b>	AM FIX	257,00	4,05%
	PM FIX	258,00	5,09%

<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 24.07.2009).

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>	13,8900	13,3500	16,2200	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>13,1816</b>	<b>15,9700</b>	<b>10,5100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	917,34	989,75	813,00
	PM FIX	917,44	989,00	810,00
<b>Pt</b>	AM FIX	1105,77	1293,00	915,00
	PM FIX	1103,77	1275,00	918,00
<b>Pd</b>	AM FIX	220,36	264,00	177,00
	PM FIX	220,18	261,50	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 2,9315 – 3,0722**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9315 – 3,0722. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

W minionym tygodniu złotówka w dalszym ciągu dynamicznie umacniała się w stosunku do dolara, przełamując istotny poziom 3,0. Wpływ na taki stan rzeczy, miały dane z polskiej gospodarki, które nie różniły się istotnie od oczekiwań i nie wpłynęły negatywnie na postrzeganie rynku krajowego.

Podwyższona inflacja bazowa jest argumentem za zakończeniem przez Radę Polityki Pieniężnej cyklu obniżek stóp procentowych. Przynajmniej na najbliższym spotkaniu RPP analitycy nie oczekują zmian stóp. Dodatkowym argumentem wspierającym oczekiwaną przez rynek decyzję Rady jest zakończenie przez ECB cyklu obniżek stóp w strefie euro.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Inflacja bazowa netto w czerwcu zaprezentowana przez NBP wyniosła 2,7 % r/r , zgodnie z oczekiwaniami analityków. Inflacja nie zmieniła się istotnie w stosunku do poprzedniego miesiąca (2,8 % r/r).
- Stopa bezrobocia w Polsce w czerwcu spadła do 10,7 % z 10,8% obserwowanych w maju. Jest to czwarty z rzędu spadek bezrobocia, jednakże jest on spowodowany głównie czynnikami sezonowymi.
- Sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,9 % r/r po wzroście 1,1 % r/r w maju. Analitycy spodziewali się wzrostu sprzedaży o 0,4 % r/r. Roczna dynamika sprzedaży ogółem zaniżona była przez silny roczny spadek sprzedaży samochodów. Sugeruje to ożywienie popytu gospodarstw domowych na dobra trwałego użytku, co widoczne jest poprzez wzrost dynamiki sprzedaży mebli, RTV, AGD.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,1828 - 4,3345**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,1828 - 4,3345. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Wzrost apetytu na ryzyko na globalnych rynkach i poprawa nastawienia do rynków wschodzących w dalszym ciągu powodowały umocnienie złotego w minionym tygodniu. Kurs EUR/PLN stopniowo przełamywał istotne poziomy. Polska złotówka była najszybciej zyskującą walutą z regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

Pomimo pozytywnych wyników lipcowych badań sentymentu w sektorach przetwórczym i usług (wskaźnik PMI), w gospodarce strefy euro nie widać jeszcze znaczącej poprawy wyników – można mówić raczej o stabilizacji lub zatrzymaniu trendu spadkowego.

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

- Zamówienia dóbr trwałych w czerwcu w strefie euro spadły o 30% r/r. Spadek okazał się nieco niższy niż w maju (- 35 % r/r), jednak nie na tyle istotny, aby zmienił negatywny sentyment w obszarze inwestycji sektora produkcyjnego.
- Wstępny wskaźnik PMI w sektorze przetwórczym wskazał 46 pkt.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

w lipcu. Jest to wartość wyższa zarówno od oczekiwań analityków ( 42,6 pkt.), jak i odczytu wskaźnika w czerwcu ( 42,6 pkt. ).

- Inflacja producentów PPI w Niemczech w czerwcu wyniosła -4,59 % r/r, przekraczając oczekiwania analityków (-4,1 %) oraz wartość z poprzedniego miesiąca ( -3,6 %).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4107 - 1,4291**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4107 - 1,4291. Maksymalną wartość kursu zanotowano w czwartek, a minimalną w poniedziałek.

Zwiększony apetyt na ryzyko wywindował kurs EUR/USD do najwyższego od kilku tygodni poziomu. Pozytywne dane z amerykańskiej gospodarki, zwiększyły optymizm inwestorów o popyt w tym kraju, a tym samym o popyt na całym świecie. Zwiększyło się także zainteresowanie inwestorów walutami o wyższym dochodzie i ryzyku niż dolar.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Odczyt wskaźnika wyprzedzającego koniunktury w USA wzrósł w czerwcu o 0,7 % w stosunku do poprzedniego miesiąca. Analitycy spodziewali się wzrostu o 0,5 % m/m.
- Liczba bezrobotnych ubiegających się o zasiłek wyniosła w USA o 544 tys.
- Finalny Indeks Michigan w lipcu wyniósł 66 pkt., nieco powyżej o oczekiwań analityków (65 pkt.). W poprzednim okresie wartość indeksu wyniosła 64,6 pkt.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,9663</b>	6,14%
<b>EUR/PLN</b>	<b>4,2139</b>	13,51%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4227</b>	8,42%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>USD/PLN</b>	3,0722	2,9365	3,9143	2,8530
<b>EUR/PLN</b>	4,3345	4,1828	4,9300	3,8834
<b>EUR/USD</b>	1,4291	1,4107	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix <sup>5</sup>	najwyższy w roku fix <sup>5</sup>	najniższy w roku fix <sup>5</sup>
<b>USD/PLN</b>	3,3278	3,8978	2,8844
<b>EUR/PLN</b>	4,4568	4,8999	3,9170
<b>EUR/USD</b>	1,3421	1,4238	1,2555

<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.

<sup>5</sup> 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* (20 - 24 lipca 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (20 - 24 lipca 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (20 - 24 lipca 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (20 - 24 lipca 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (20 - 24 lipca 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (20 - 24 lipca 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

**Grzegorz Laskowski**  
**Maciej Koński**  
**Łukasz Bielak**

[g.laskowski@kg hm.pl](mailto:g.laskowski@kg hm.pl)  
[m.konski@kg hm.pl](mailto:m.konski@kg hm.pl)  
[l.bielak@kg hm.pl](mailto:l.bielak@kg hm.pl)

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 157