

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 28.09.2009

RYNEK MIEDZI

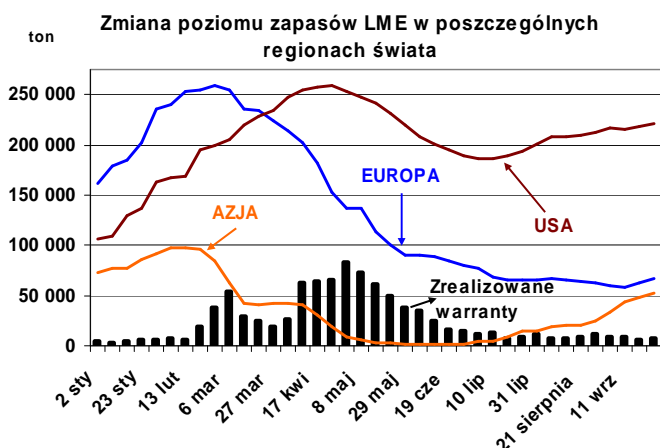
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 900 – 6 349,75 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 6 295,5 USD/t oraz 5 966 USD/t.

Początek korekty?

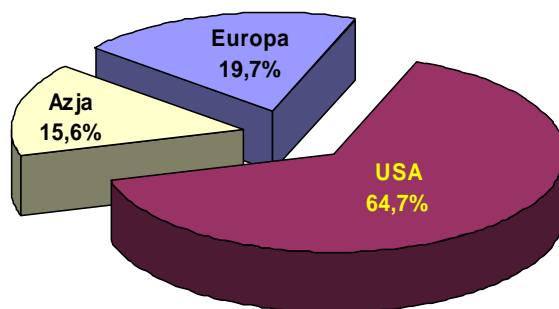
W ubiegłym tygodniu umocnienie dolara amerykańskiego stało się pretekstem do realizacji zysków i wyprzedaży metali. W bieżącym tygodniu sytuacja jest bardzo niepewna. Z jednej strony mamy koniec kwartału, co czasem powoduje u zarządzających funduszami pokusę chwilowej poprawy wyników poprzez wzmożone zakupy w ostatnich dniach okresu sprawozdawczego. Z drugiej strony zbliża się październik, w którym będziemy mieli do czynienia z 8 dniową przerwą świąteczną w Chinach. Rynek ten jest na tyle znaczący, że większość inwestorów może domykać istniejące pozycje inwestycyjne i wstrzymać się z zawieraniem nowych transakcji. W okresie świątecznym można spodziewać się spadku aktywności inwestorów. Oczekiwane pojawienie się odbudowywanie zapasów konsumentów w krajach rozwiniętych nie pojawia się i inwestorzy zaczynają się trochę niecierpliwić. Pojawiły się natomiast informacje chińskiej agencji Antaike dotyczące zgromadzenia ok. 1,2 mln ton zapasów miedzi, głównie przez chińskie spółki handlowe, inwestorów i konsumentów. To więcej niż oczekiwał rynek i jeśli informacje okażą się prawdziwe mogą oznaczać znaczący spadek chińskiego importu metalu w kolejnych miesiącach.

Zapasy LME dalej w górę.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 13 000 ton i na koniec tygodnia wyniósł 340 700 ton. Wzrosty wystąpiły we wszystkich lokalizacjach. W Azji zapasy metalu powiększyły się o 5 600 ton, w Europie o 4 800 ton, natomiast w USA o 2 600 ton. Liczba zrealizowanych warrantów wzrosła do 7 075 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 5 559 ton i wyniosły 98 689 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 653 tony i na koniec tygodnia wyniósł 48 845 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 8 094 tony, osiągając poziom 488 234 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – bilans rynku miedzi za 6 miesięcy bieżącego roku

Zgodnie ze wstępnymi danymi ICSG rynek miedzi rafinowanej w czerwcu odnotował deficyt wielkości 155 tys. ton (110 tys. ton po dostosowaniu sezonowym), natomiast w okresie pierwszych sześciu miesięcy 2009 roku deficyt wyniósł 290 tys. ton (50 tys. ton po dostosowaniu sezonowym). W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na deficyt 234 tys. ton miedzi rafinowanej (nadwyżka 4 tys. ton po dostosowaniu).

W pierwszej połowie bieżącego roku światowa konsumpcja miedzi obniżyła się o 0,6% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego. Ogromny wzrost (47%) szacunkowej konsumpcji miedzi w Chinach zrównoważył 18% spadek w pozostałych częściach świata.

Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się w pierwszych sześciu miesiącach 2009 roku o 1,3% w porównaniu z tym samym okresem 2008 roku. Produkcja pierwotna zmieniła się nieznacznie (-0,3%), spadła natomiast znacząco produkcja wtórna (-6,7%) odzwierciedlając małą dostępność złomów w tym okresie.

Nexans tnie produkcję kabli.

Nexans największy na świecie producent kabli ogłosił plan redukcji zatrudnienia o 400 osób i zamknięcia jednego z zakładów. Decyzja podyktowana jest zaostrzeniem się konkurencji spowodowanej głównie spadkiem popytu w Europie Zachodniej. Spółka poprzez redukcję zatrudnienia chce ograniczyć koszty działalności by zwiększyć konkurencyjność. Produkcja kabli może zostać ograniczona z 500 tys. ton do 200 tys. ton.

Rozpoczynają się negocjacje kontraktów płacowych.

Rozpoczynają się negocjacje nowych warunków zatrudnienia w wielu kopalniach miedzi. Pracownicy chilijskiej kopalni Spence ogłosili pogotowie strajkowe w związku ze zbliżającymi się negocjacjami nowych kontraktów płacowych. Właściciel kopalni BHP Billiton nie chce wyrazić zgody na żądania płacowe pracowników, które dotyczą 5,5% podwyżki wynagrodzeń w nowych dwuletnich kontraktach oraz premii uzależnionej od cen metalu. Wynik tych negocjacji może stać się punktem odniesienia w zbliżających się rozmowach w kolejnych kopalniach, m.in. w największej na świecie kopalni Escondida.

Pozycja netto na giełdzie Comex

Pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi na giełdzie Comex ukształtowała się na 22 września 2009 roku na następującym poziomie:

1. Producenci/firmy handlowe/przetwórcy/konsumenci miedzi.

- krótka pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 220 kontraktów (0,6%) do poziomu 37 418 kontraktów.

2. Spekulanci (swap dealers).

- długa pozycja netto zwiększyła się tydzień do tygodnia o 676 kontrakty (1,8%) do poziomu 39 001 kontraktów.

3. Fundusze inwestycyjne (managed money).

- głównie w wyniku zamykania długich pozycji pojawiła się krótka pozycja netto na poziomie 247 kontraktów.

4. Pozostali.

- krótka pozycja netto zmniejszyła się tydzień do tygodnia o 111 kontraktów (3,3%) do poziomu 3 290 kontraktów.

Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 735 kontraktów (0,6%) tydzień do tygodnia do poziomu 117 248 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	5 966,00	-4,25%	5 990,00	-4,25%
Sn	14 925,00	-1,16%	14 405,00	-1,87%
Pb	2 175,00	0,18%	2 194,00	-0,05%
Zn	1 859,50	-2,44%	1 882,50	-2,46%
Al	1 790,50	-6,84%	1 827,00	-6,57%
Ni	17 025,00	-1,62%	17 050,00	-1,76%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.09.2009).

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	6 349,75	5 900,00	6 549,00	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	4 641,31	6 490,50	3 050,50
Sn	13 029,01	15 850,00	10 055,00
Pb	1 523,75	2 447,50	991,50
Zn	1 465,30	1 967,00	1 059,50
Al	1 550,81	2 035,00	1 253,50
Ni	13 685,94	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	340 700	13 000	340 550	150
Sn	24 045	670	7 765	16 280
Pb	125 850	950	45 150	80 700
Zn	435 825	-675	253 475	182 350
Al	4 593 225	-24 525	2 338 300	2 254 925
Ni	117 270	-1 350	78 822	38 448

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 15,92 – 17,29 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 17,24 USD/troz i 16,20 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	16,20	-5,32%
Au	AM FIX	997,00	-1,68%
	PM FIX	991,50	-2,03%
Pt	AM FIX	1 295,00	-2,34%
	PM FIX	1 281,00	-4,19%
Pd	AM FIX	295,00	-1,67%
	PM FIX	293,00	-3,62%

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 25.09.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,2900	15,9200	17,6300	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	13,6537	17,3800	10,5100
Au	AM FIX	929,60	1020,50	813,00
	PM FIX	929,64	1018,50	810,00
Pt	AM FIX	1141,99	1343,00	915,00
	PM FIX	1140,39	1339,00	918,00
Pd	AM FIX	234,74	301,00	177,00
	PM FIX	234,70	304,00	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 2,7950 - 2,8775

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7950 - 2,8775. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, zaś minimalną w piątek.

Od początku tygodnia widoczne było stopniowe osłabianie się złotego w stosunku do dolara. Ruch ten wydawał się mieć charakter korekty. Jego przyczyn można doszukiwać się w pojawiających się obawach o przeszacowanie aktywów na rynku akcji, a także na rynku towarowym.

Z opublikowanego raportu minutes z posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej w sierpniu wynika, że RPP wstrzyma się ze zmianą nastawienia w polityce pieniężnej do października, kiedy publikowana będzie nowa projekcja NBP. Istotnym argumentem za takim nastawieniem jest duża niepewność dotycząca inflacji i perspektyw wzrostu gospodarczego.

Agencja Moody's poinformowała wczoraj, że w krótkim terminie nie widzi ryzyka zmiany stabilnej perspektywy ratingu Polski, jednak jeśli po wyborach prezydenckich polityka fiskalna nie będzie zacieśniana, perspektywa może zostać obniżona.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Inflacja bazowa w sierpniu nie zmieniła się w stosunku do lipca i wyniosła 2,9 % r/r. Odczyt był zgodny z oczekiwaniami analityków.
- Sprzedaż detaliczna w sierpniu wyniosła 5,2 % r/r wobec oczekiwań na poziomie 5,6% r/r. Dynamika sierpniowej sprzedaży detalicznej jest nieco niższa niż w poprzednim miesiącu (5,7 % r/r). Dobre wyniki odnotowała sprzedaż leków i kosmetyków (15,9%) oraz żywności i napojów (11,2% r/r).
- W sierpniu stopa bezrobocia utrzymała się na poziomie z lipca (10,9%), zgodnie z oczekiwaniami rynku. Liczba zarejestrowanych bezrobotnych wyniosła 1689 tys. i wzrosła w stosunku do poprzedniego roku o 22,3%.

Dane makroekonomiczne w Polsce

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,1302 - 4,2250

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,1302 - 4,2250. Maksymalną wartość kursu zanotowano w poniedziałek, a minimalną w piątek.

Polska waluta osłabiała się od początku tygodnia w stosunku do euro (podobnie jak do dolara). Złoty uległ największej deprecjacji spośród walut środkowoeuropejskich (kurs EUR/PLN wzrósł o 1,8%, EUR/CZK wzrósł o 0,5%, a EUR/HUF spadł o -0,6%).

Komisja Europejska opublikowała raport podsumowujący realizację budżetu Unii Europejskiej w 2008 roku. Łączne płatności z budżetu Unii wyniosły w ubiegłym roku około 116,5 mld EUR. Polska okazała się być tutaj największym beneficjentem netto w Unii – w ubiegłym roku otrzymała 4,4 mld EUR netto. Zaś największym płatnikiem Unii są Niemcy, których kontrybucja wyniosła 18,9 mld EUR.

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

- Wskaźnik aktywności producentów w sektorze usług wyniósł we wrześniu 50,6 pkt. wobec zbliżonych oczekiwań analityków (50,5pkt.). Odczyt okazał się lepszy od danych z poprzedniego miesiąca (49,9).
- Nowe zamówienia w przemyśle w lipcu spadły o 24,3% r/r, podczas

Dane makroekonomiczne w strefie euro

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

gdy rynek oczekiwał spadku o 25,0% r/r. W ujęciu m/m wskaźnik zanotował jednak wzrost o 2,6%.

- Wskaźnik sentymentu na rynku - Indeks Ifo Bussines Climate wskazał we wrześniu 91,3 pkt., rozczerwując analityków (92,0 pkt.). Wartość ta była jednak wyższa od odczytu z poprzedniego miesiąca (90,5 pkt.)

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4606 - 1,4842

W minionym tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,4606 - 1,4842. Maksymalną wartość kursu zanotowano w środę, zaś minimalną w poniedziałek.

Na parze EUR/USD osiągnięty został w ubiegłym tygodniu najwyższy kurs w obecnym roku, tuż przed ogłoszeniem decyzji Fed. Po ogłoszeniu decyzji o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian, która odebrana została jako wyznacznik niepewności co do kondycji sfery realnej gospodarki, dolar umocnił się w stosunku do euro.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Ceny domów w USA w lipcu spadły w ujęciu rocznym o 4,2%. Jest to mniejszy spadek niż w poprzednim miesiącu (-5,0%), a ponadto w stosunku do czerwca lipcowe ceny są wyższe o 0,3%.
- Fed pozostawił w środę stopy procentowe na niezmiennym poziomie (0 - 0,25 pkt proc.)
- Sprzedaż domów w wzrosła w sierpniu o 5,10% m/m. Analitycy spodziewali się wyższego wzrostu (5,35% m/m).
- Zamówienia na dobra stałe spadły w sierpniu o 2,4% m/m. Dane zaskoczyły analityków, którzy spodziewali się wzrostu o 0,5% m/m.
- Wskaźnik sentymentu rynku Uniwersytetu Michigan pokazał we wrześniowym odczycie 73,5 pkt., podczas gdy analitycy spodziewali się 70,3pkt. Wartość wskaźnika w sierpniu wyniosła 65,7 pkt.

Dane makroekonomiczne w USA

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8684	-4,25%
EUR/PLN	4,2114	-1,16%
EUR/USD	1,4670	0,18%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8775	2,7950	3,9143	2,7718
EUR/PLN	4,2250	4,1302	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4842	1,4606	1,4842	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,2217	3,8978	2,7969
EUR/PLN	4,3823	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3650	1,4783	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* (21 – 25 września 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (21 – 25 września 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (21 – 25 września 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (21 – 25 września 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (21 – 25 września 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (21 – 25 września 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (21 – 25 września 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (21 – 25 września 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (21 – 25 września 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