

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 29.06.2009

RYNEK MIEDZI

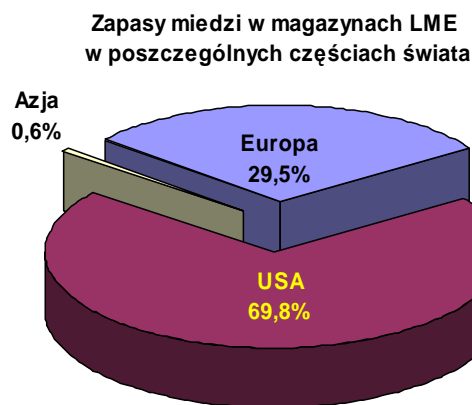
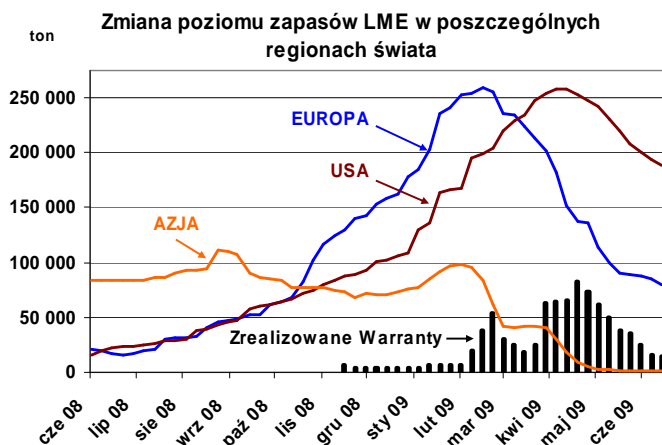
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 685 – 5 145,5 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano we wtorek (4 810 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (5 101,5 USD/t).

W którą stronę teraz?

Ubiegły tydzień przyniósł konsolidację cen metali. Wydaje się, że inwestorzy nie są pewni, w którą stronę powinny podążać ceny. Z jednej strony zaczyna się druga połowa roku, charakteryzująca się mniejszą aktywnością gospodarczą i słabszym popytem na metale. Z drugiej strony rynki towarowe cieszą się popularnością ze względu na obawy o wartość dolara i przyszłą inflację. Szacunkowe dane za 2 kwartał bieżącego roku mówią o napływie 15 mld USD do indeksowych funduszy rynków towarowych. Zapewne te właśnie środki były jedną z przyczyn wzrostów cen ropy i metali w ostatnich miesiącach. Część analityków spodziewa się, że konsumenci metali, którzy mocno ograniczyli produkcję w pierwszych miesiącach roku i zredukowali zapasy surowców mogą, w przypadku sygnałów ożywienia, przystąpić do ich odbudowy. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury sugerują, że za kilka miesięcy takie ożywienie może się pojawić. Odbudowa zapasów surowców w krajach OECD mogłaby chociaż częściowo równoważyć spodziewany spadek popytu w Chinach.

Zapasy LME nadal obniżają się.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 10 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 270 250 ton. Największy spadek wystąpił w USA (o 5 575 ton) i w Europie (o 5 025 ton) W lokalizacjach azjatyckich zapasy wzrosły o 500 ton. Ilość zrealizowanych warrantów obniżyła się o 1 575 ton do poziomu 14 225 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 12 448 ton i wyniosły 56 088 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych na koniec tygodnia był niższy o 390 ton i wyniósł 54 245 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 22 938 ton, osiągając poziom 380 583 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za I kwartał 2009

International Copper Study Group ogłosiło 22 czerwca, że rynek miedzi rafinowanej w okresie pierwszych trzech miesięcy 2009 roku odnotował nadwyżkę wielkości 50 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpił deficyt rzędu 67 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – marzec 2009 zmalała o 4,0% 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 36% r/r. Import miedzi rafinowanej do Chin niemal podwoił się do poziomu około 750 tys. ton. Zużycie miedzi na świecie z wyjątkiem Chin zmalało średnio o 19% w I kwartale 2009 rok do roku. Konsumpcja zmalała w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 25%, 46% i 27%. 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 trzech miesiącach 2009 roku wzrosła o 57 tys. ton w I kwartale 2009 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzedzającym (+1,6%). Produkcja koncentratu utrzymała się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu ubiegłego roku, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW wzrosła o 7,7%. Głównymi kontrybutorami wzrostu produkcji górnicznej były Indonezja i Peru, podczas gdy największe spadki odnotowano w Australii, Chile i Chinach. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach obniżył się do poziomu 77%. Średni wskaźnik w okresie ostatnich 5 lat wyniósł 87%.

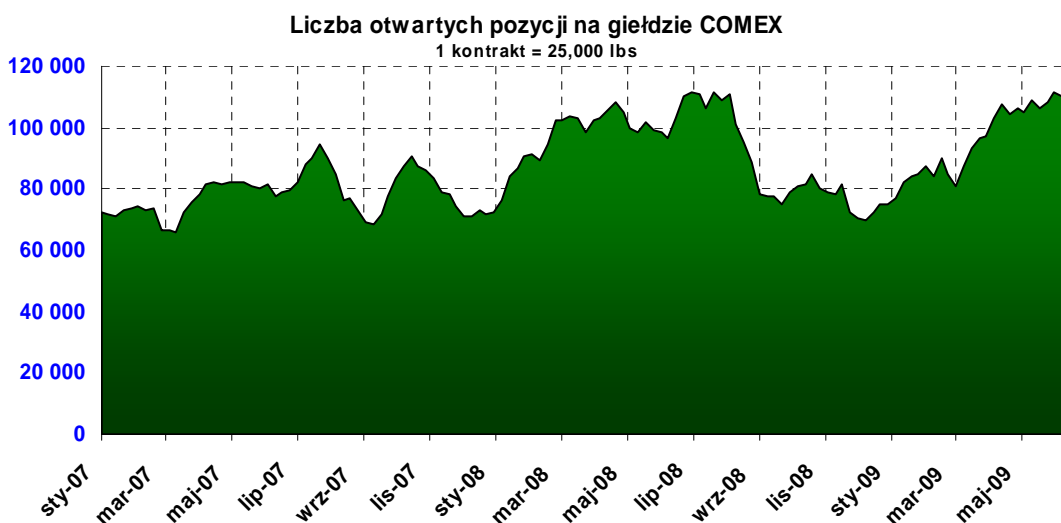
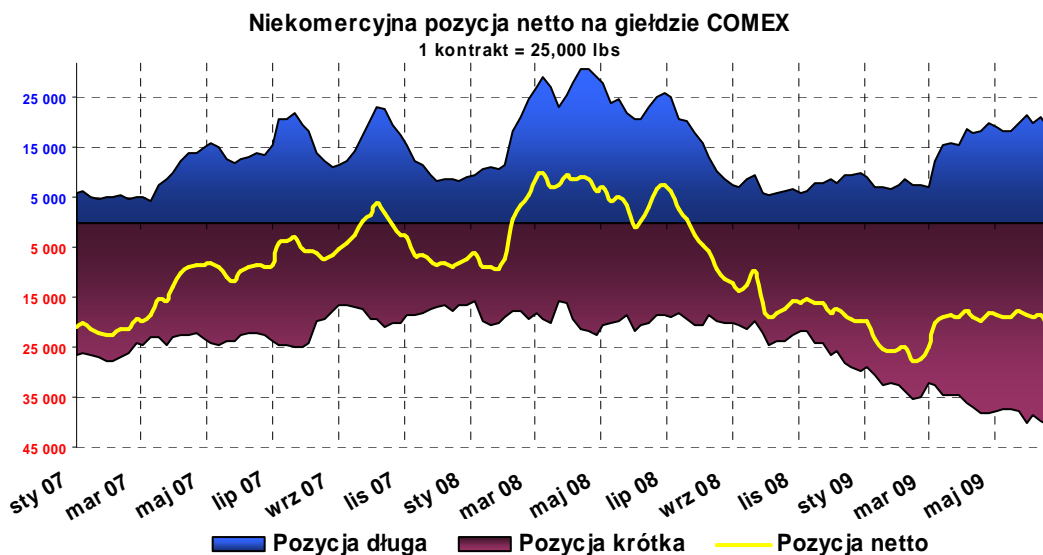
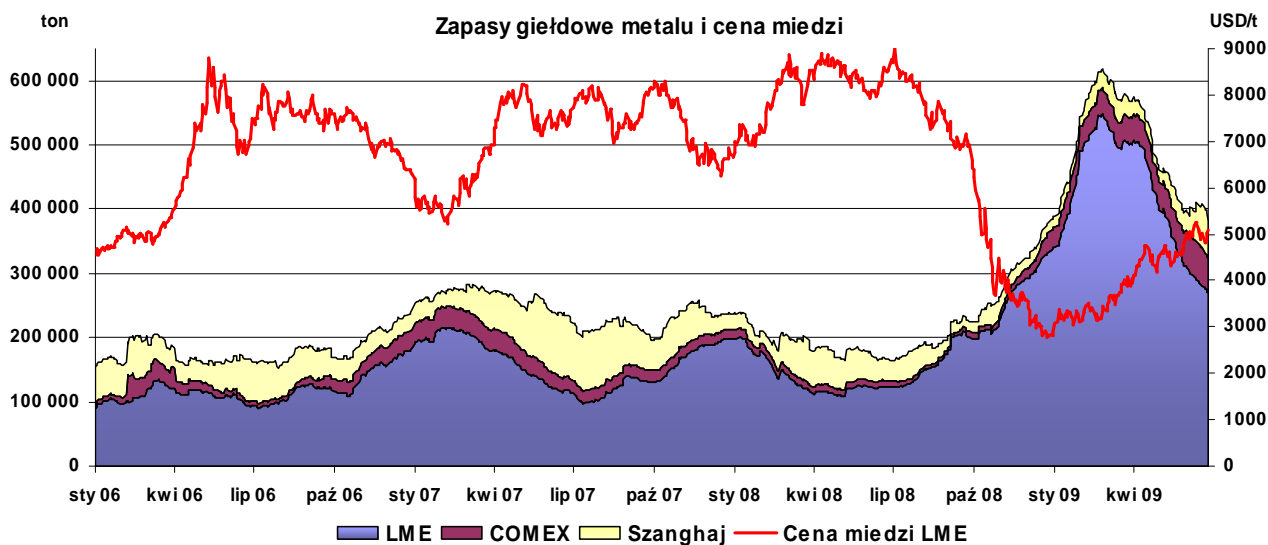
Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się o 1,6% r/r. Produkcja pierwotna nieznacznie obniżyła się (o 0,3%). Deficyt na rynku złomów przełożył się na wyraźny spadek produkcji ze złomów (o 9% r/r). Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach obniżył się do poziomu 75%. Średni wskaźnik w okresie ostatnich 5 lat wyniósł 83%.

Krótką niekomercyjną pozycją netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 23 czerwca na giełdzie Comex zwiększyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 3 271 kontraktów (17,7%) i wyniosła 21 735 kontraktów. Stało się to za sprawą wzrostu liczby nowych krótkich pozycji o 629 kontraktów, tj. 1,6% do poziomu 40 340 oraz zmniejszenia długich pozycji (spadek o 2 642 kontrakty, tj. 12,4% do poziomu 18 605). Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 5 785 kontraktów (5,0%) tydzień do tygodnia do poziomu 109 536 kontraktów.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 101,50	1,62%	5 120,00	1,59%
Sn	15 000,00	0,00%	14 850,00	0,27%
Pb	1 718,00	1,06%	1 734,50	1,20%
Zn	1 589,50	1,83%	1 615,50	2,18%
Al	1 646,50	0,27%	1 675,50	0,45%
Ni	15 875,00	4,44%	15 905,00	4,43%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.06.2009).

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	5 145,50	4 685,00	5 388,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	4 028,46	5 266,00	3 050,50
Sn	12 224,39	15 850,00	10 055,00
Pb	1 323,59	1 796,50	991,50
Zn	1 318,64	1 672,50	1 059,50
Al	1 419,86	1 646,50	1 253,50
Ni	11 636,56	15 875,00	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	270 250	-10 100	340 550	-70 300
Sn	16 955	-245	7 765	9 190
Pb	88 575	2 775	45 150	43 425
Zn	344 000	4 900	253 475	90 525
Al	4 365 925	-3 000	2 338 300	2 027 625
Ni	108 960	852	78 822	30 138

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 13,59 – 14,32 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 13,83 USD/troz i 14,26 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,26	0,21%
Au	AM FIX	943,00	0,99%
	PM FIX	942,00	0,72%
Pt	AM FIX	1 208,00	-0,08%
	PM FIX	1 203,00	-0,74%
Pd	AM FIX	244,00	1,24%
	PM FIX	245,00	0,82%

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 26.06.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,3200	13,5900	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	13,1571	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	914,82	989,75	813,00
	PM FIX	914,92	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1097,50	1293,00	915,00
	PM FIX	1095,06	1275,00	918,00
Pd	AM FIX	216,21	264,00	177,00
	PM FIX	215,90	261,50	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 3,1815 - 3,3002

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,1815 - 3,3002. Minimum kursu zanotowano w piątek, zaś maksimum w poniedziałek.

Ubiegły tydzień przyniósł lekkie umocnienie złotego względem dolara amerykańskiego. Rada Polityki Pieniężnej podjęła w ubiegłym tygodniu decyzję o obniżce stóp procentowych o 25 pb utrzymując jednocześnie łagodne nastawienie, co oznaczałoby, że może to nie być koniec obniżek. Z wypowiedzi członków RPP wynika jednak, że ewentualna obniżka nastąpiłaby jednak po lipcu.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- dane o sprzedaży detalicznej za maj były zbliżone do oczekiwań i pokazały wzrost wielkości 1,1% r/r,
- zgodnie z oczekiwaniami stopa bezrobocia rejestrowanego w maju obniżyła się do poziomu 10,8%,
- inflacja bazowa bez cen żywności i energii wyniosła w maju 2,8%,
- wskaźniki koniunktury GUS za czerwiec wzrosły w ciągu miesiąca dla przemysłu i budownictwa i spadły dla handlu,
- wskaźniki ufności konsumenckiej kontynuowały widoczne od kwietnia odreagowanie wcześniejszych silnych spadków.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4775 - 4,5690

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4775-4,5690. Ubiegły tydzień przyniósł niewielkie umocnienie złotego względem EUR, szczególnie widoczne w ostatnich dniach tygodnia. Reakcja na krajowe wydarzenia była jednak znikoma, według analityków bardziej istotny wpływ miały zmiany awersji do ryzyka na świecie.

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

- wstępny indeks PMI dla sektora przemysłowego strefy euro wzrósł w czerwcu do 42,4 z 40,7 w maju, a oczekiwano 42,1,
- wstępny PMI dla sektora usług strefy euro spadł w czerwcu do 44,5 z 44,8 w maju, przewidywano 45,6.
- wstępny PMI composite wzrósł w czerwcu do 44,4 z 44,0 w maju, oczekiwano wzrostu do 44,9.
- nowe zamówienia w przemyśle spadły w kwietniu o 1% m/m po spadku o 0,2% m/m w marcu. W ujęciu rocznym zamówienia w strefie euro spadły o 35,5% po spadku w marcu o 26,5%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3824 - 1,4138

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,-1,4011. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum we wtorek.

Miniony tydzień przyniósł niewielkie osłabienie dolara amerykańskiego względem euro. Na niekorzyść dolara działały dochodzące z Chin informacje o konieczności zdywersyfikowania rezerw walutowych oraz głosy chińskich przedstawicieli na temat potrzeby utworzenia nowej globalnej waluty rezerwowej.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA w maju wzrosła do 4,77 mln (o 2,4%) z 4,66 mln po korekcie w kwietniu, oczekiwano silniejszego wzrostu do 4,82 mln,
- indeks aktywności przemysłu Richmond Fed wzrósł w czerwcu do 6 pkt z 4 pkt w maju, oczekiwano wzrostu do 5 pkt,
- zamówienia na dobra trwałe w USA w maju wzrosły o 1,8%, oczekiwano -0,9%,
- liczba nowych bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła o 15 tys. do 627 tys., oczekiwano spadku do 600 tys. wobec 608 tys. poprzednio przed korektą,
- finalne dane o PKB z USA za I kw. pokazały spadek o 5,5% wobec spadku o 6,3% w IV kw. ub.r. (oczekiwano spadku o 5,7%).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2110	1,62%
EUR/PLN	4,5073	0,00%
EUR/USD	1,4096	1,06%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,3002	3,1815	3,9143	2,8530
EUR/PLN	4,5690	4,4775	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4138	1,3824	1,4337	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,3657	3,8978	2,8844
EUR/PLN	4,4741	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3315	1,4238	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* (22 – 26 czerwca 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (22 – 26 czerwca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (22 – 26 czerwca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (22 – 26 czerwca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (22 – 26 czerwca 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
Maciej Koński

g.laskowski@kgbm.pl
m.konski@kgbm.pl

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