

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 29.12.2008

POMYŚLNOŚCI W NOWYM 2009 ROKU

RYNEK MIEDZI

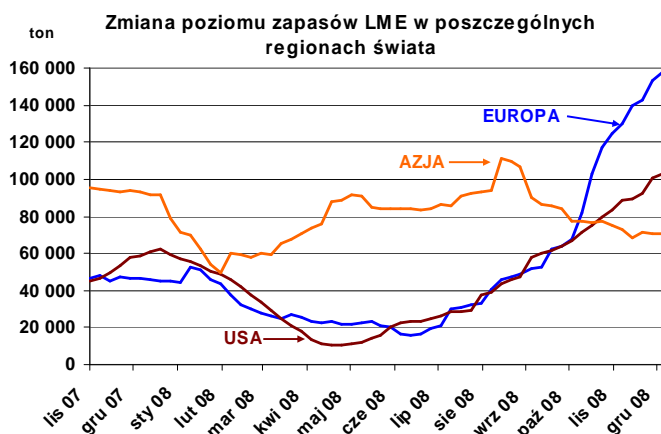
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 2 825 – 3 065 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w środę. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 2 910,5 USD/t oraz 2 770 USD/t.

Krótszy tydzień.

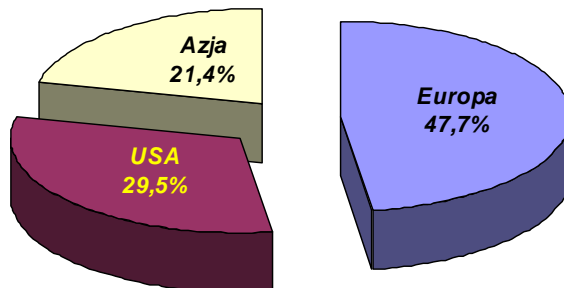
Krótszy ubiegły tydzień nie przyniósł znaczących zmian na rynku metali. Wszelchobecna świąteczna atmosfera tradycyjnie nie skłania do aktywności i zajmowania nowych pozycji. Poza cyną, w przypadku której naruszenie technicznych poziomów oraz napływ metalu do magazynów giełdowych wywołały falę wyprzedaży, ceny metali nie uległy większym zmianom. W przypadku miedzi, Mikołaj przyniósł niestety różgę pod choinkę w postaci najniższej natychmiastowej ceny settlement od początku września 2004 roku. Początek tygodnia przyniósł powiew optymizmu związanego ze wzrostem chińskiego importu miedzi, cięcia stóp procentowych w tym kraju oraz kolejnymi plotkami o aktywności chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych (SRB). Późniejsze słabsze od oczekiwań dane z sektora nieruchomości w USA po raz kolejny wzmożyły obawy o przyszłość światowej gospodarki i popyt na metale.

Wzrost zapasów na LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 7 150 ton i na koniec tygodnia wyniósł 331 450 ton. Największe wzrosty wystąpiły w magazynach zlokalizowanych w Europie (5 025 ton). W USA poziom zapasów wzrósł o 1 950 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich o 175 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 2 866 ton osiągając poziom 15 326 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 7 249 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 30 872 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 11 533 tony, osiągając poziom 377 648 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 9 miesięcy 2008

International Copper Study Group ogłosiło na początku ubiegłego tygodnia, że rynek miedzi rafinowanej w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2008 roku odnotował nadwyżkę wielkości 120 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka rzędu 72 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń –wrzesień 2008 wzrosła o 2,7% w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. Zużycie metalu w Chinach w analizowanym okresie wzrosło o 12,7% r/r, przy zmniejszonej konsumpcji w krajach UE-15, Japonii oraz Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 3,3%, 1,5% i 9%. Wspomniane kraje odpowiadają za blisko 65% światowego zużycie miedzi. Konsumpcja miedzi w pozostałych poza czterema wspomnianymi regionami świata, wzrosła średnio o 4,1%. Wyliczenia zużycia miedzi w Chinach bazują na danych oficjalnych (zużycie miedzi rafinowanej w dalszym 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 dziewięciu miesiącach 2008 obniżyła się o 0,8% r/r (93 tys. ton). Produkcja koncentratu spadła o 1,6%, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW wzrosła o 2,5%. Światowa produkcja górnicza miedzi odnotowała największe spadki w Argentynie (-24%), Chile (-3%), Indonezji (-32%) i Meksyku (-34%). Chiny, Kongo, Peru i Stany Zjednoczone odnotowały znaczący wzrost produkcji górnicznej metalu. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach obniżył się do poziomu 82,7% z 85,9% w okresie styczeń-wrzesień 2007.

Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 3% r/r (411 tys. ton). Zarówno produkcja pierwotna, jak i produkcja ze złomów wzrosła, odpowiednio o 3,3% i 1,7% r/r. Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach obniżył się do poziomu 82,3% z 83,5% w pierwszych dziewięciu miesiącach 2007 roku.

Podaż mniejsza o 1,14 mln ton w 2009 roku?

Obniżające się notowania surowców skłaniają producentów miedzi do obniżenia produkcji lub zamykania części zakładów górnicznych, a w przypadku projektów - do odkładania w czasie bądź rezygnacji z uruchomienia nowych kopalni. Szacunki firmy analitycznej Brook Hunt wskazują, że produkcja górnicza miedzi w 2009 roku będzie o 1,14 mln ton mniejsza w stosunku do wartości zakładanej kilka miesięcy temu. Analitycy zaznaczają, że z 1,14 mln ton utraconej podaży, 40% może być bezpośrednio identyfikowane z zamierzonymi działaniami zarządów spółek (spadek lub brak opłacalności projektów, problemy z pozyskaniem finansowania, ograniczanie wydatków inwestycyjnych, redukcja kosztów, etc.). W przypadku 2010 roku analitycy szacują, że utracona produkcja górnicza sięgnie poziomu 1,38 mln ton, z czego około 55% to działania zarządów spółek w odpowiedzi na aktualne warunki makroekonomiczne.

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	2 770,00	-1,98%	2 820,00	-1,76%
Sn	10 000,00	-5,66%	9 855,00	-5,42%
Pb	900,00	2,04%	876,00	-1,79%
Zn	1 100,00	1,66%	1 145,00	3,62%
Al	1 495,50	3,96%	1 540,00	4,05%
Ni	9 500,00	-1,61%	9 650,00	-2,03%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.12.2008).

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	3 065,00	2 825,00	8 940,00	2 825,00

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	7 000,51	8 985,00	2 770,00
Sn	18 598,51	25 500,00	10 000,00
Pb	2 098,55	3 460,00	880,00
Zn	1 879,19	2 825,50	1 042,00
Al	2 584,73	3 291,50	1 423,00
Ni	21 157,33	33 300,00	8 810,00

^{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	331 450	7 150	198 925	132 525
Sn	7 920	420	12 150	-4 230
Pb	44 575	550	45 350	-775
Zn	253 625	19 625	88 475	165 150
Al	2 250 000	91 400	929 450	1 320 550
Ni	77 640	3 396	47 940	29 700

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 10,17 – 11,04 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (10,97 USD/troz), natomiast najniższą w środę 10,29 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	10,2900	-3,02%
Au	AM FIX	836,75	-0,27%
	PM FIX		
Pt	AM FIX	856,00	0,23%
	PM FIX		
Pd	AM FIX	175,00	-1,13%
	PM FIX		

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 24.12.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,0400	10,1700	21,2400	8,4200

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	15,0385	20,9200	8,8800
Au	AM FIX	872,38	1023,50	692,50
	PM FIX	871,94	1011,25	712,50
Pt	AM FIX	1582,81	2276,00	756,00
	PM FIX	1582,50	2273,00	763,00
Pd	AM FIX	353,56	588,00	168,00
	PM FIX	353,60	582,00	164,00

^{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 2,8856-2,9677

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8856-2,9677. Maksimum i minimum kursu zanotowano w poniedziałek.

W minionym tygodniu złoty pozostał pod presją dolara. Sesje przebiegały spokojnie, a kurs krajowej waluty nie zareagował na opublikowane we wtorek słabsze dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia. Również decyzja RPP, która nie zaskoczyła inwestorów była neutralna dla notowań dolarzłotego. W środę – ostatnim dniu roboczym tygodnia kurs USD/PLN oscylował wokół 2,93.

RPP obniżyła stopy procentowe o 75 pkt. bazowych

Na posiedzeniu w dniach 22-23.12. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowała o obniżeniu stóp procentowych o 75 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi aktualnie 5,00%, stopa redyskontowa 5,25%, lombardowa 6,50%, a depozytowa 3,50%. W komentarzu zaznaczono, że dynamika wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach będzie słabsza. Głównym powodem jest spadek tempa inwestycji, spowolnienie wzrostu gospodarczego za granicą oraz utrudniony dostęp do kredytów, co wpływa pogorszenie oczekiwań podmiotów gospodarczych.

Kolejne publikacje słabych danych makroekonomicznych

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik inflacji bazowej po wyłączeniu cen żywności i cen paliw w listopadzie ukształtował się na poziomie 4,7% wobec 4,5% w październiku,
- zadłużenie Skarbu Państwa w październiku wzrosło o 18,7 mld zł do 535,2 mld zł,
- sprzedaż detaliczna w listopadzie spadła o 9,0% m/m i wzrosła o 2,7% r/r (w październiku wzrosła o 3,8% m/m i 7,9% r/r),
- stopa bezrobocia rejestrowanego w listopadzie wzrosła do 9,1% z 8,8% w październiku,
- sprzedaż detaliczna w listopadzie spadła o 9,0% m/m i wzrosła o 2,7% r/r (w październiku zanotowany przyrost wyniósł 7,9% r/r),
- stopa bezrobocia rejestrowanego w listopadzie zwiększyła się do 9,1% (w październiku była na poziomie 8,8%).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0697-4,1470

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0697-4,1470. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

W skróconym tygodniu złoty pozostawał słabszy również wobec europejskiej waluty. Pomimo małej płynności na rynku zakres wahań notowań tej pary walut był duży.

W dniu 22.12. węgierski bank centralny zredukował główną stopę procentową o 50 pkt. bazowych. Aktualnie jest ona na poziomie 10,0%.

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

- zamówienia w przemyśle w październiku wyniosły -4,0% m/m i -10,7% r/r (we wrześniu były na poziomie -3,9% m/m i -1,1% r/r).
- niemiecki wskaźnik GfK nastrojów konsumentów w styczniu 2009 r. pozostał na grudniowym poziomie 2,1 pkt.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3899-1,4123

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3899-1,4123. Maksimum i minimum kursu zanotowano w poniedziałek.

W związku ze zbliżającym się okresem świątecznym aktywność inwestorów na rynku eurodolara była niska. Ograniczona płynność wpłynęła na konsolidację kursu EUR/USD w okolicach 1,40.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wg ostatecznych danych dynamika wzrostu PKB w III kw. wyniosła - 0,5% kw/kw (zgodnie z II szacunkiem) wobec wzrostu o 2,8% kw/kw w II kwartale,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w grudniu wzrósł do 60,1 pkt. z 55,3 pkt. w listopadzie,
- sprzedaż domów na rynku wtórnym w listopadzie zmniejszyła się do 4,49 mln (w październiku wyniosła 4,91 mln),
- sprzedaż domów na rynku pierwotnym w listopadzie obniżyła się o 2,9% m/m do 0,407 mln z 0,419 mln w październiku,
- wydatki / dochody gospodarstw domowych w listopadzie spadły odpowiednio o 0,6% m/m i o 0,2% m/m (w październiku wyniosły - 1,0% m/m i +0,1% m/m),
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów w listopadzie wyniósł -1,1% m/m (w październiku był na poziomie -0,6 % m/m),
- zamówienia na dobra trwałego użytku w październiku zmniejszyły się o 1,0% m/m wobec spadku o 8,4% m/m w październiku,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 20.12. wzrosła do 586 tys. wobec 556 tys. po korekcie tydzień wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9313	0,63%
EUR/PLN	4,1025	-0,26%
EUR/USD	1,4005	0,47%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,9677	2,8856	3,1559	2,0145	2,3961
EUR/PLN	4,1470	4,0697	4,1882	3,1942	3,5020
EUR/USD	1,4123	1,3899	1,6038	1,2328	1,4725

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* (22 – 24 grudnia 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (22 – 24 grudnia 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (22 – 24 grudnia 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (22 – 24 grudnia 2008)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (22 – 24 grudnia 2008)

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
Kamilla Liszka

g.laskowski@kgm.pl
m.konski@kgm.pl
k.liszka@kgm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 861