

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 30.03.2009

RYNEK MIEDZI

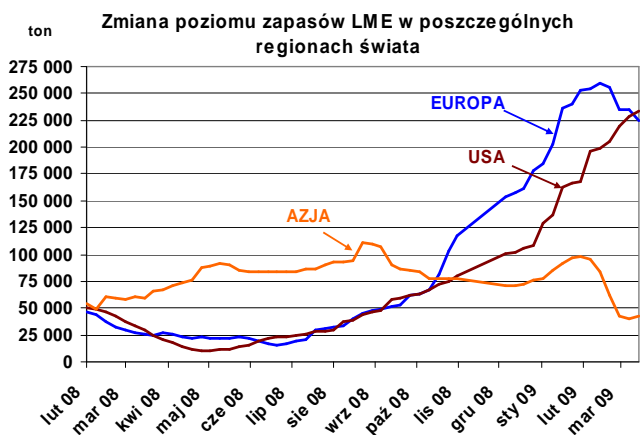
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 890 – 4 168 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w środę (3 890 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek 4 078 USD/t.

Czy i kiedy działania FED przyniosą efekty?

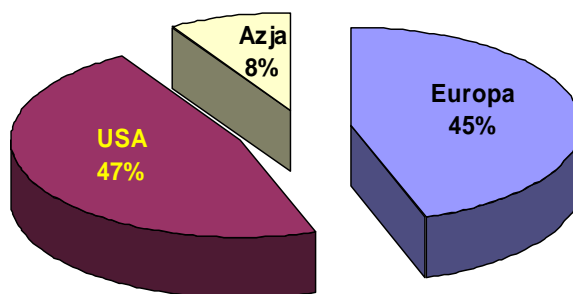
W ubiegłym tygodniu wraz z umacniającym się dolarem spadały ceny metali, ale miedź i cynk oparły się przecenie i pozostały powyżej poziomów notowanych w poprzedni piątek. Właśnie te dwa metale są często podawane przez analityków jako najbardziej atrakcyjne z metali podstawowych. Pozytywnym zaskoczeniem ubiegłego tygodnia były lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiego sektora nieruchomości. Nie można jeszcze mówić o zatrzymaniu negatywnych tendencji, ale wielu inwestorów z niecierpliwością wyczekuje jakichkolwiek oznak formułowania się dna w gospodarce światowej. Ogłoszono również nowy plan pomocy bankom w pozbyciu się tzw. toksycznych aktywów. Na tym etapie nie da się określić czy te i poprzednie działania administracji amerykańskiej przyniosą pozytywne efekty, ale można odnieść wrażenie, że FED będzie robił wszystko, aby pomóc przywrócić zaufanie na rynku finansowym. Tempo spadku zapasów miedzi wyhamowało, ale ponownie rośnie dodatnia różnica cen pomiędzy giełdami w Szanghaju i Londynie, co przeważnie wpływa na wzrost importu metalu do Chin. Może się to przyczynić do wzrostu liczby zrealizowanych warrantów i dalszego spadku poziomu zapasów w najbliższym czasie.

Najwięcej miedzi w USA.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 3 200 ton i na koniec tygodnia wyniósł 500 750 ton. Stan zapasów w magazynach europejskich obniżył się o 10 175 ton. W magazynach zlokalizowanych w USA poziom zapasów wzrósł o 5 000 ton, natomiast w azjatyckich o 1 975 ton..



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 6 227 ton i wyniosły 25 181 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 1 333 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 45 774 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 8 094 tony, osiągając poziom 571 705 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rio Tinto przedstawia plan B na wypadek nieudanej transakcji z Chinalco

Rio Tinto, trzecia pod względem wielkości spółka górnicza na świecie, przedstawiła alternatywny plan w stosunku do propozycji dokapitalizowania spółki kwotą 19,5 mld dolarów przez Chinalco. „Plan B” zakłada, że w przypadku odrzucenia transakcji przez australijski rząd, Rio Tinto oprze dalszy rozwój na części lub wszystkich czterech rozwiązaniach: a) dodatkowa emisja akcji, b) emisja obligacji, c) sprzedaż wybranych aktywów, d) rolowanie długu.

Tymczasem Chinalco ogłosiło w ubiegłym tygodniu, że uzyskało już zgodę na kredyt na przejęcie części australijskiej spółki. Cztery banki: Agricultural Bank of China, Bank of China Ltd., China Development Bank Corp. oraz Export-Import Bank of China mają udzielić Chinalco kredytu łącznie na 21 mld dolarów.

Chiny wspomagają przedsiębiorstwa eksportowe

Chiński Minister Finansów zapowiedział, że od 1 kwietnia zwiększy spółkom chińskim możliwość odliczenia od podatku VAT niektórych produktów eksportowych, m.in. produktów z metali nieżelaznych. Celem jest poprawienie konkurencyjności przedsiębiorstw eksportowych. Odliczenie dla miedzianych taśm, folii i blach sięgnie odpowiednio 9%, 13% i 17%.

Produkcja górnicza miedzi w Chile w 2009 na ubiegłorocznym poziomie

SONAMI, stowarzyszenie producentów miedzi w Chile, zapowiedziało, że produkcja w 2009 roku szacowana jest na poziomie zbliżonym do 2008 roku i ma wynieść 5,4 mln ton. Na 2010 rok prognozy wskazują na 5% wzrost produkcji górniczej.

Miedź w japońskich hutach wyprzedana do czerwca

Japońskie huty ogłosiły, że nie przewidują sprzedaży miedzi w umowach spotowych aż do czerwca. Cały materiał na kwiecień i maj został już wyprzedany. Według nieoficjalnych informacji, jedna z kluczowych japońskich hut miedzi nie będzie sprzedawać miedzi w umowach spot aż do września, ze względu na zakontraktowanie całości tonażu katod miedzianych na najbliższe miesiące. Sześć największych japońskich hut produkuje obecnie około 120 tys. ton katod miedzianych miesięcznie. Plany hut zakładają utrzymanie wielkości produkcji na niezmiennym poziomie na najbliższe miesiące. Brak sprzedaży spotowej wynika według analityków z powodu zwiększonej sprzedaży do Chin, Tajwanu i Południowej Korei.

Chiny planują produkcję 10 mln samochodów w 2009 roku

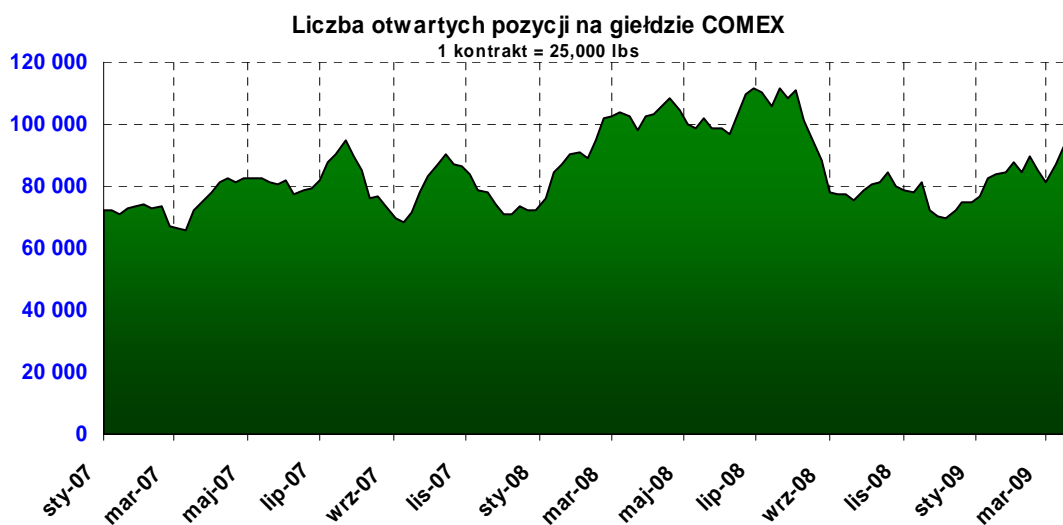
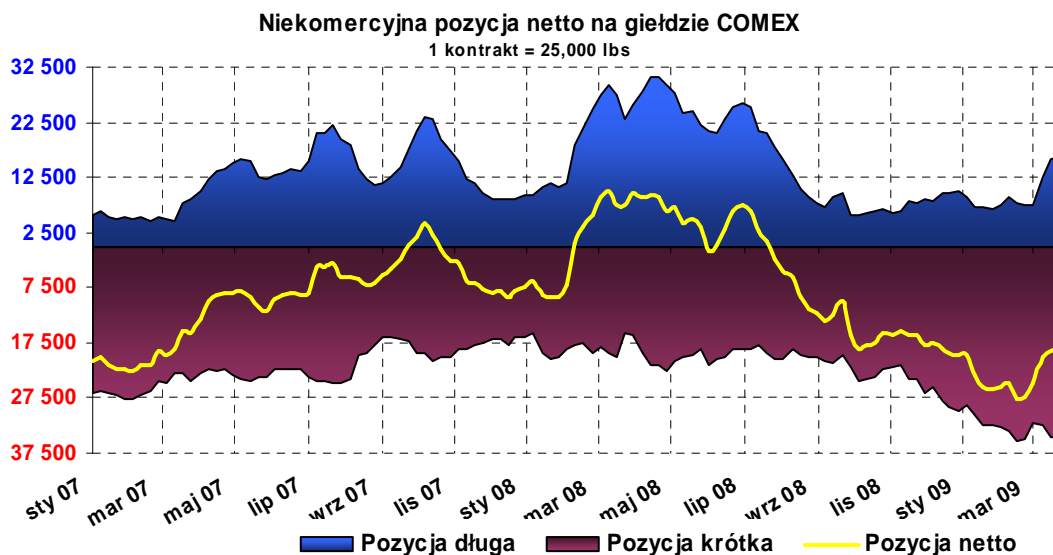
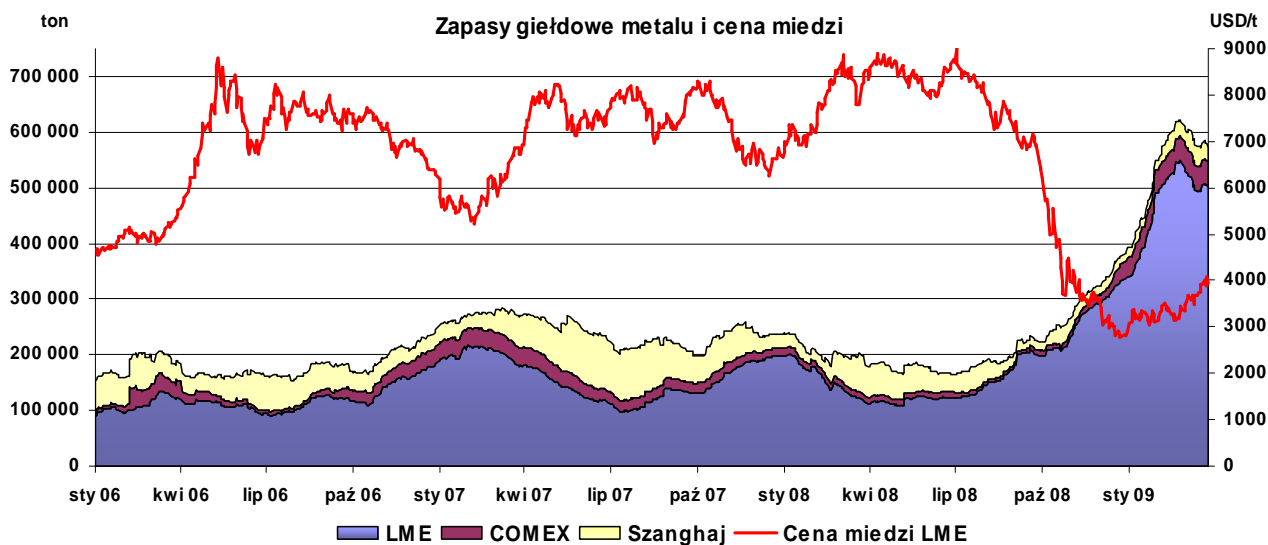
W ubiegłym tygodniu pojawiły się założenia zapowiedzianego kilka tygodni wcześniej planu stymulującego w obszarze rynku samochodów. Chiny planują wyprodukować i sprzedać w 2009 roku 10 mln samochodów. Przez kolejne trzy lata zakładany jest wzrost produkcji i sprzedaży samochodów w Państwie Środka o 10% rocznie. Chiny zamierzają jednocześnie w najbliższych trzech latach wybudować dwie lub trzy fabryki samochodów o produkcji przekraczającej 2 mln samochodów rocznie oraz cztery do pięciu fabryk o produkcji około 1 mln sztuk.

Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycją netto na 26 marca na giełdzie Comex obniżyła się o 432 kontrakty (2,3%) i wyniosła 18 415 kontraktów. Stało się to za sprawą zwiększenia liczby długich pozycji przez inwestorów (wzrost o 331 kontraktów, tj. 2,1%) do poziomu 16 058 oraz zmniejszenia krótkich pozycji (spadek o 101 kontraktów, tj. 0,3%) do poziomu 34 473. Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 3 075 kontraktów (3,3%) tydzień do tygodnia do poziomu 95 985 kontraktów.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



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	3 946,00	0,89%	3 995,00	0,88%
Sn	10 210,00	-2,30%	10 200,00	-0,58%
Pb	1 255,00	-3,61%	1 263,00	-3,66%
Zn	1 283,00	4,31%	1 317,00	4,94%
Al	1 381,00	-3,70%	1 420,50	-3,37%
Ni	9 500,00	-4,09%	9 650,00	-3,26%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.03.2009).

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	4 168,00	3 890,00	4 168,00	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	3 418,30	4 078,00	3 050,50
Sn	11 044,75	12 200,00	10 055,00
Pb	1 156,51	1 341,00	991,50
Zn	1 169,91	1 309,00	1 059,50
Al	1 359,67	1 575,00	1 253,50
Ni	10 493,11	13 420,00	9 475,00

^{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	500 750	-3 200	340 550	160 200
Sn	10 770	35	7 765	3 005
Pb	60 650	575	45 150	15 500
Zn	344 225	2 375	253 475	90 750
Al	3 471 025	19 125	2 338 300	1 132 725
Ni	106 068	4 452	78 822	27 246

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 13,04 – 13,88 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 13,76 USD/troz i 13,16 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,22	-3,15%
Au	AM FIX	927,00	-3,13%
	PM FIX	924,00	-3,14%
Pt	AM FIX	1 142,00	2,15%
	PM FIX	1 131,00	1,89%
Pd	AM FIX	220,00	6,28%
	PM FIX	215,00	4,37%

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 27.03.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,8800	13,0400	14,6000	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	12,5880	14,3900	10,5100
Au	AM FIX	907,18	989,75	813,00
	PM FIX	907,95	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1021,85	1144,00	915,00
	PM FIX	1019,69	1152,00	918,00
Pd	AM FIX	198,65	220,00	177,00
	PM FIX	198,43	222,00	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 3,2901-3,5271

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,2901-3,5271. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Po znacznym umocnieniu wartości złotego wobec dolara kurs USD/PLN znów pnie się do góry

W pierwszych dniach tygodnia złoty znacząco zyskał wobec amerykańskiej waluty. Głównym powodem były silne wzrosty na światowych giełdach. Jednak w kolejnych dniach zawirowania w regionie (Węgry i Czechy) wpłynęły na niekorzyść krajowej waluty. Na koniec piątkowej sesji notowania dolarzłotego wyniosły 3,5199, tj. o około 7% więcej niż minimalny poziom w omawianym tygodniu.

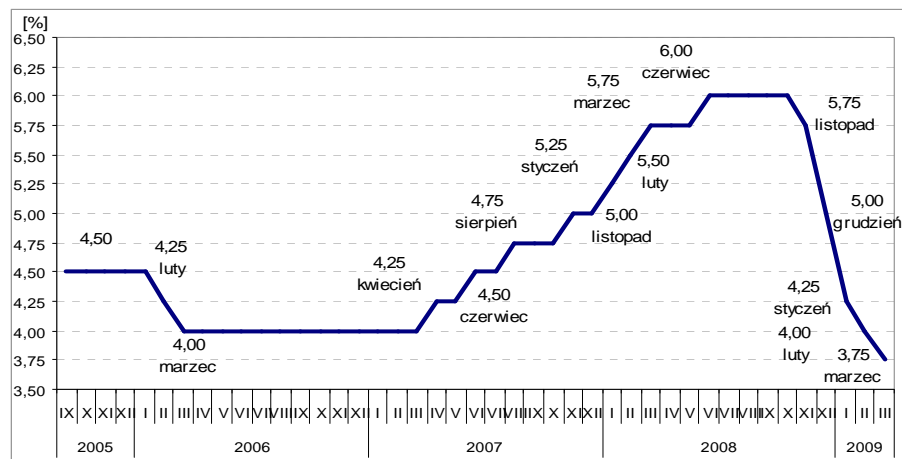
Historycznie niski poziom stóp procentowych – stopa referencyjna wynosi 3,75%

Na posiedzeniu w dniach 24-25.03. Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, obniżyła stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Obecnie główna stopa procentowa wynosi 3,75% i jest najniższym poziomem w historii. W komunikacie po spotkaniu Rada po raz kolejny zwróciła uwagę, że ważnym czynnikiem nadal pozostanie zmienność kursu złotego, która w dużym stopniu będzie wpływać na kolejne decyzje. Jednak, jak zapowiedział prezes NBP S. Skrzypek, marcowa obniżka stóp nie była ostatnią w br.

Podstawowe stopy procentowe NBP obowiązujące od 26.03.2009:

Stopa procentowa	Oprocentowanie
Stopa referencyjna	3,75
Stopa lombardowa	5,25
Stopa depozytowa	2,25
Stopa redyskontowa weksli	4,00

Stopa referencyjna w latach 2005-2009:



Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- stopa bezrobocia w lutym wzrosła do 10,9% (w styczniu była na poziomie 10,5%),
- sprzedaż detaliczna w lutym obniżyła się o 1,6% zarówno w ujęciu miesięcznym, jak i rocznym (w styczniu wartości te wyniosły odpowiednio -22,9% m/m i 1,3% r/r),
- deficyt budżetu państwa w I kw. br. wyniósł 12,3 mld zł, co stanowi 67,7% wykonania.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,4850-4,6830

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,4850-4,6830. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, a minimalną we wtorek.

Złoty rozpoczął tydzień na wysokich poziomach. Wzrost awersji do ryzyka, który uwidocznił się w ostatnich dniach tygodnia, spowodował spadek wartości złotego wobec euro. Decyzja RPP nie miała wpływu na krajową walutę.

Banki Węgier i Czech nie zmieniły poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 24.03 bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, tj. dla głównej stopy 9,5%.

Na posiedzeniu w dniu 26.03 bank centralny Czech, podobnie jak bank węgierski, nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa nadal wynosi 1,75%.

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

- deficyt handlowy w styczniu pogłębił się do 10,5 mld EUR z 1,7 mld EUR w grudniu 2008 r.,
- indeks PMI obrazujący aktywność przemysłu w marcu wzrósł do 34,0 pkt. z 33,5 pkt. w lutym,
- indeks PMI obrazujący aktywność w sektorze usług w marcu wyniósł 40,1 pkt. wobec 39,2 pkt. w lutym,
- zamówienia w przemyśle w styczniu spadły o 3,4% m/m i 34,1% r/r (w grudniu 2008 r. były na poziomie -8,0% m/m i -23,8% r/r),
- podaż pieniądza M3 w lutym wyniosła 5,9% r/r wobec 6,0% r/r w styczniu,
- zamówienia w przemyśle w styczniu
- wskaźnik PMI koniunktury przemysłu w Niemczech w marcu wzrósł do 32,4 pkt. z 32,1 pkt. w lutym,
- wskaźnik PMI koniunktury w niemieckim sektorze usług w marcu wyniósł 41,7 pkt. wobec 41,3 pkt. w lutym,
- niemiecki indeks Ifo nastrojów gospodarczych w marcu do 82,1 pkt. (w lutym był na poziomie 82,6 pkt.),
- indeks GfK nastrojów konsumentów w Niemczech w kwietniu spadł do 2,4 pkt. z 2,5 pkt. w marcu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3255-1,3735

Ostry spadek kursu EUR/USD

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3255-1,3735. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu notowania eurodolara pozostawały w wąskim pasie konsolidacji. Zdecydowany ruch, związany ze spadkiem apetytu na ryzyko, nastąpił w piątek. Kurs EUR/USD spadł poniżej 1,33 i poniżej tego poziomu zamknął tydzień.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż domów na rynku wtórnym w lutym wzrosła o 5,1% do 4,75 mln z 4,49 mln w styczniu,
- zamówienia na dobra trwałego użytku w lutym zwiększyły się o 3,4% m/m (w styczniu spadły o 7,3% m/m),
- liczba nowych budów domów w lutym wzrosła o 4,7% m/m. Liczba

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- sprzedanych domów wyniosła 337 tys. wobec 322 tys. w styczniu,
- wg ostatecznych danych (III szacunek) wzrost PKB w IV kw. wyniósł - 6,3% r/r.
 - liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 20.03. wzrosła do 652 tys. wobec 644 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
 - dochody osobiste Amerykanów jak również wydatki gospodarstw domowych w lutym zmniejszyły się o 0,2% m/m, wobec wzrostów w styczniu odpowiednio o 0,2% m/m i 0,7% m/m,
 - indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w marcu wzrósł do 57,3 pkt. z 56,3 pkt. w lutym.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,4054	0,33%
EUR/PLN	4,5883	-1,21%
EUR/USD	1,3295	-1,87%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,5271	3,2901	3,9143	2,8530	3,4488
EUR/PLN	4,6830	4,4850	4,9300	3,8834	4,4951
EUR/USD	1,3735	1,3255	1,4055	1,2455	1,3044

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* (23 – 27 marca 2009)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (23 – 27 marca 2009)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (23 – 27 marca 2009)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (23 – 27 marca 2009)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (23 – 27 marca 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
Kamilla Liszka

g.laskowski@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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