

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 31.08.2009

RYNEK MIEDZI

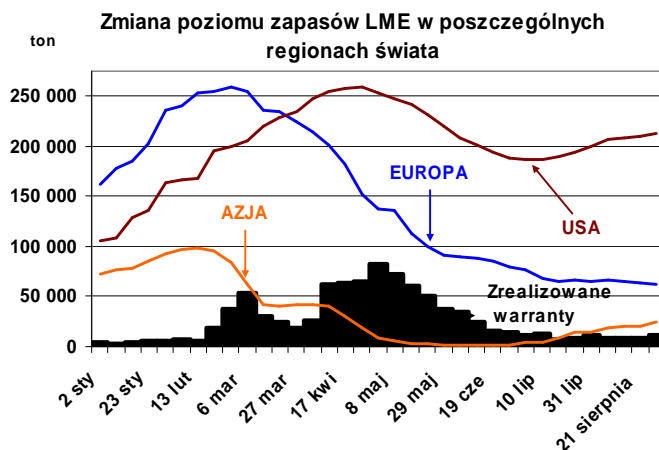
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 222 – 6 549 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w czwartek (6 260 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (6 490,5 USD/t).

Rekord notowań na rynku miedzi w bieżącym roku.

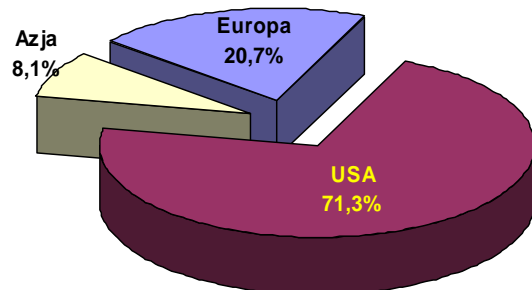
Ubiegły tydzień rozpoczął się od wzrostu notowań metali podstawowych na bazie pozytywnych wypowiedzi Bena Bernanke oraz szefa Europejskiego Banku Centralnego Jean-Claude Trichet dotyczących perspektyw globalnej gospodarki. Poprzedni tydzień przyniósł nowy rekord notowań na rynku miedzi w bieżącym roku. W piątek cena metalu w notowaniach ciągłych sięgnęła 6 549 USD/t, co jest najwyższym poziomem od września 2008 roku. Spośród metali podstawowych na uwagę zasługuje szczególnie wysoki wzrost ceny ołowiu (+15% tydzień do tygodnia). Badania wskazujące na niebezpiecznie wysoki poziom ołowiu w organizmie u części mieszkańców Chin zmotywowały rząd do podjęcia działań mających na celu ograniczenie produkcji lub unowocześnienie ciągu technologicznego produkcji ołowiu rafinowanego. Wsparciem dla notowań miedzi były lepsze niż oczekiwano dane o nowych zamówieniach w przemyśle w strefie euro oraz odczyt Produktu Krajowego Brutto za II kwartał w Stanach Zjednoczonych. Dodatkowo po blisko 90% redukcji krótkiej niekomercyjnej pozycji netto na giełdzie Comex dwa tygodnie temu, także w ubiegłym tygodniu obserwowany był spadek krótkiej pozycji netto.

Zapasy LME w górę

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 5 800 ton i na koniec tygodnia wyniósł 298 925 ton. Największa zmiana wystąpiła w Azji (+4 275 ton) i Stanach Zjednoczonych (+3 300 ton). W Europie zapasy zmniejszyły się o 1 775 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych regionach świata



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 4 975 ton i wyniosły 86 625 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 570 ton do poziomu 52 981 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 11 345 ton, osiągając poziom 438 531 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

WBMS – bilans rynku miedzi rafinowanej za I półrocze 2009 roku

Rynek miedzi rafinowanej odnotował nadwyżkę podaży nad popytem wielkości 16,6 tys. ton w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2009 roku. W analogicznym okresie ubiegłego roku bilans rynku wskazywał na deficyt 166 tys. ton miedzi rafinowanej.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń - czerwiec wyniosła 7,66 mln ton i była rok do roku 1,1% wyższa. Produkcja miedzi rafinowanej obniżyła się o 0,4% r/r do poziomu 9,02 mln ton. Produkcja rafinowana w Chinach zwiększyła się o 69,2 tys. ton, w Bułgarii, Zambii i Chile łącznie wzrosła o 289 tys. ton w stosunku do ubiegłego roku, zaś w Japonii, Kanadzie i Niemczech obniżyła się łącznie o 208 tys. ton.

Globalna konsumpcja metalu w ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2009 roku ukształtowała się na poziomie 9,01 mln ton i była o 2,4% mniejsza aniżeli w analogicznym okresie w roku ubiegłym. Zużycie metalu w Chinach wzrosło do poziomu 3,673 mln ton z 2,500 mln ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Tak wysoki wzrost w Państwie Środka może wskazywać na budowanie zapasów (nieoficjalnych), ponieważ zużycie miedzi przez przetwórców w Chinach wzrosło w tym okresie jedynie o 14,3%. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Unii Europejskiej wyniosła 1,429 mln ton i była 29% poniżej zużycia w okresie styczeń - czerwiec 2008. W samym czerwcu produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1,480, zaś zużycie ukształtowało się na poziomie 1,540. Wyliczenia zużycia miedzi bazują na danych oficjalnych 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 Zambii 31,6% w górę

Produkcja miedzi górnicznej w Zambii w pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku wzrosła o 31,6%. Do wzrostu przyczyniło się przede wszystkim rozpoczęcie produkcji w kopalni Lumwana będącej własnością spółki Equinox Minerals. W pierwszych sześciu miesiącach bieżącego roku produkcja miedzi górnicznej w Zambii wyniosła 379 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku produkcja wyniosła 288 tys. ton. Produkcja górnicza miedzi w I połowie roku, z wyłączeniem kopalni Lumwana, która rozpoczęła produkcję 1 kwietnia 2009 roku, wzrosła o 18%.

Kanadyjski Teck może podwoić produkcję w kopalni Quebrada Blanca

Kanadyjska spółka górnicza Teck może podwoić produkcję górniczą metalu w kopalni Quebrada Blanca w Chile. Wzrost wynikać będzie z odkrytych ostatnio pokładów miedzi, które znajdują się poniżej obecnie eksploatowanych pokładów w Quebrada Blanca. Produkcja miedzi górnicznej może wzrosnąć do 165 tys. ton rocznie przez okres 10 lat, z 85 tys. ton rocznie obecnie. Eksploatacja głębszych pokładów wymagać będzie nakładów inwestycyjnych na poziomie 2 mld USD.

Spadek krótkiej niekomercyjnej pozycji netto na giełdzie Comex

Krótką niekomercyjną pozycję netto na 25 sierpnia na giełdzie Comex zmniejszyła się w stosunku do tygodnia poprzedzającego o 13 kontraktów (-1,0%) i wyniosła 1 244 kontrakty. Stało się to za sprawą wzrostu liczby krótkich pozycji o 1 445 kontraktów, tj. 5,0% do poziomu 30 133 oraz zwiększenia długich pozycji (wzrost o 1 458 kontraktów, tj. 5,3% do poziomu 28 889). Liczba otwartych pozycji ogółem zwiększyła się o 1 751 kontraktów (1,5%) tydzień do tygodnia do poziomu 118 454 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	6 490,50	5,79%	6 500,00	5,52%
Sn	14 400,00	0,00%	14 100,00	0,89%
Pb	2 118,00	14,80%	2 127,00	13,74%
Zn	1 820,00	0,66%	1 880,50	2,48%
Al	1 880,50	-1,44%	1 913,00	-1,34%
Ni	19 595,00	0,36%	19 555,00	0,28%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 28.08.2009).

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	6 549,00	6 222,00	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	4 460,65	6 490,50	3 050,50
Sn	12 822,78	15 850,00	10 055,00
Pb	1 446,27	2 118,00	991,50
Zn	1 417,46	1 897,50	1 059,50
Al	1 517,93	2 035,00	1 253,50
Ni	13 245,09	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	298 925	5 800	340 550	-41 625
Sn	19 765	195	7 765	12 000
Pb	120 950	2 750	45 150	75 800
Zn	434 600	1 525	253 475	181 125
Al	4 614 350	-8 975	2 338 300	2 276 050
Ni	113 442	3 834	78 822	34 620

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 13,94 – 14,85 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano we wtorek (14,11 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek (14,54 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,54	3,78%
Au	AM FIX	950,75	0,98%
	PM FIX	955,50	0,31%
Pt	AM FIX	1 234,00	0,16%
	PM FIX	1 244,00	0,40%
Pd	AM FIX	286,00	5,15%
	PM FIX	289,00	5,09%

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 28.08.2009).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,8500	13,9400	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	13,3380	15,9700	10,5100
Au	AM FIX	921,96	989,75	813,00
	PM FIX	921,95	989,00	810,00
Pt	AM FIX	1125,01	1293,00	915,00
	PM FIX	1123,30	1281,00	918,00
Pd	AM FIX	228,07	287,00	177,00
	PM FIX	227,96	289,00	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 2,8284-2,9062

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8284-2,9062. Minimum kursu zanotowano w piątek, a maksimum w czwartek.

Ubiegły tydzień był relatywnie spokojny pod względem zmienności na krajowym rynku walutowym. Kurs dolarzłoty znajdował się w trendzie bocznym. Uczestnicy rynku najbardziej skupiali się na danych GUS. Większych emocji tym razem nie budziła decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która była całkowicie zbieżna z prognozami rynkowymi (poziom stóp procentowych nie uległ zmianie – lombardowa wynosi nadal 5,00%, redyskonta weksli 3,75%, referencyjna 3,50% i depozytowa 2,00%). Ubiegły tydzień zakończył się realizacją zysków na WGPW.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- PKB Polski w II kwartale br. wzrosło o 1,1 % (r/r), eksport netto w tym okresie wzrósł o 3,1 % pkt proc., tempo wzrostu spożycia publicznego wyniosło 1,2 %, inwestycje spadły w tym okresie o 2,9 %,
- sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 5,7 % r/r,
- bezrobocie rejestrowane wzrosło w lipcu do 10,8 % (z 10,7%).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 4,0634-4,1330

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 4,0634-4,1330. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, a minimalną we wtorek.

Kurs eurozłoty osiągnął roczne minimum na poziomie 4,0634. Po osiągnięciu tego poziomu nastąpiła realizacja zysków. Złotego wspierają dane ekonomiczne, ale również nastroje na światowych rynkach kapitałowych, oraz relatywnie wysokie stopy procentowe.

Na poniedziałkowym posiedzeniu bank centralny Węgier obniżył stopy procentowe o 50 pkt. bazowych. Referencyjna stopa procentowa wynosi po obniżce 8,00%. Decyzja rady banku była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi i raczej nie wpłynęła na polski rynek walutowy.

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

- zamówienia w przemyśle strefy euro wzrosły w czerwcu o 3,1% m/m i spadły o 25,1% r/r,
- PKB Niemiec spadł w II kw. o 5,9% r/r (drugi szacunek),
- indeks nastrojów gospodarczych w Niemczech IFO w sierpniu wzrósł do 90,5 pkt. z 87,4,
- wskaźnik GfK nastrojów konsumentów dla Niemiec wyniósł na wrzesień 3,7 pkt. wobec 3,4 pkt. w sierpniu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4204-1,4404

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w przedziale 1,4204-1,4404. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Najważniejsza para walutowa świata nadal znajduje się w trendzie bocznym, jednakże sentyment do dolara amerykańskiego pozostaje negatywny.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wstępny PKB za II kwartał wyniósł -1% r/r wobec oczekiwanego poziomu -1,4%,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 22.08. spadła do 570 tys. wobec 580 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w sierpniu wyniósł 65,7 pkt. (w lipcu wyniósł 63,2 pkt),
- indeks Conference Board (nastrojów amerykańskich konsumentów) wyniósł w sierpniu 54,1 pkt.,
- zamówienia na dobra trwałe wzrosły w lipcu o 4,9%,
- sprzedaż domów na rynku pierwotnym wzrosła do 433 tys.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8460	5,79%
EUR/PLN	4,0854	0,00%
EUR/USD	1,4364	14,80%

KURSY WALUT				
waluta	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,9062	2,8284	3,9143	2,8180
EUR/PLN	4,1330	4,0634	4,9300	3,8834
EUR/USD	1,4404	1,4204	1,4446	1,2455

KURSY WALUT			
waluta	średnia roku fix ⁵	najwyższy w roku fix ⁵	najniższy w roku fix ⁵
USD/PLN	3,2653	3,8978	2,8460
EUR/PLN	4,4097	4,8999	3,9170
EUR/USD	1,3544	1,4410	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* (24 – 28 sierpnia 2009)
- “Commodities Daily” *Standard Bank* (24 – 28 sierpnia 2009)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (24 – 28 sierpnia 2009)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (24 – 28 sierpnia 2009)
- “Daily Copper Wrap” *Mitsui* (24 – 28 sierpnia 2009)
- “Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan* (24 – 28 sierpnia 2009)
- “Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK* (24- 28 sierpnia 2009)
- “Daily Letter” *BRE Bank* (24 - 28 sierpnia 2009)
- „Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.* (24 - 28 sierpnia 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