

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.10.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 8 025 – 8 315 USD/t**

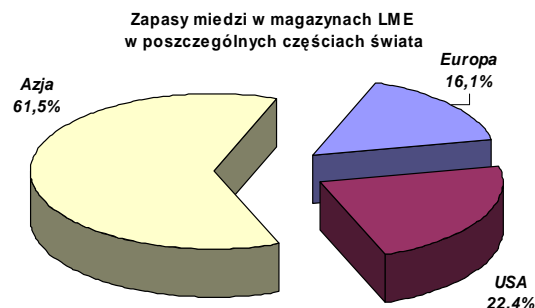
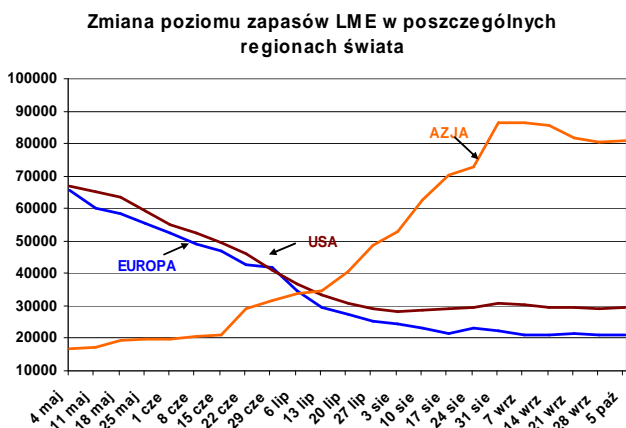
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 025 – 8 315 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w środę. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (8 132 USD/t), natomiast najwyższą w środę (8 301 USD/t).

**Najwyższe notowania od pięciu miesięcy**

W środę notowania miedzi osiągnęły najwyższy poziom od pięciu miesięcy. Wsparciem dla ceny metalu był rozpoczęty we wtorek strajk w Peru. Pracownicy peruwiańskich kopalni i huty koncernu miedziowego Southern Copper Corporation ogłosili bezterminowy strajk, domagając się wyższych płac. Prezes Southern Copper, Oskar Gonzalez, ogłosił, że jeżeli strajk będzie się przedłużać, może to wywołać spadek rocznego wydobycia koncernu nawet o 10 procent. W czwartek ceny miedzi spadły w następstwie realizacji zysków przez inwestorów, jednakże zniżki były ograniczone z powodu obaw o podaż surowca związanych ze wspomnianym strajkiem oraz ostatnimi danymi ujawnionymi przez Londyńską Giełdę Metali. LME wskazuje, że ponad 90 procent warrantów na miedź znajdującą się w magazynach LME skupionych jest w rękach jednego inwestora.

**Wzrosły zapasy LME**

Poziom zapasów metalu w magazynach LME wzrósł o 1 000 ton i na koniec tygodnia wyniósł 131 775 ton. Stan zapasów w magazynach azjatyckich zwiększył się o 400 ton.



**Bez zmian na giełdzie w Szanghaju oraz na giełdzie COMEX**

Giełda w Szanghaju nie pracowała z powodu święta narodowego w Chinach. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX nie zmieniły się. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów wzrósł o 1 000 ton osiągając poziom 197 814 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **Bilans 2007 i 2008 roku - ICSG**

International Copper Study Group opublikowała w ubiegłym tygodniu dane dotyczące przewidywanego bilansu rynku miedzi w 2007 i 2008 roku. W 2007 roku podaż ma przewyższyć popyt o 110 tys. ton, zaś w 2008 roku o 250 tys. ton. ICSG przewiduje, że produkcja miedzi rafinowanej wzrośnie w 2007 roku o 4,4% do poziomu 18,12 mln ton, zaś w 2008 roku o kolejne 4,6% co daje 18,95 mln ton. Nowe projekty górnicze, których uruchomienie zapowiedziano na najbliższe dwa lata, przyczynią się do wzrostu produkcji górniczej miedzi o 5,1% w 2007 roku (co przełoży się na 15,79 mln ton produkcji) oraz o 7,6% w 2008 roku – przewidywana produkcja na 2008 rok to 17,0 mln ton.

Konsumpcja miedzi w 2007 roku szacowana jest na poziomie 18,0 mln ton, co oznacza wzrost o 5,2% w stosunku do roku poprzedniego. Głównymi czynnikami składającymi się na ten wzrost ma być rosnące zapotrzebowanie na metal ze strony prężnie rozwijającej się gospodarki chińskiej oraz wzrostu zużycia w Indiach i Rosji. ICSG prognozuje jednocześnie zmniejszenie popytu w Unii Europejskiej, Japonii i Stanach Zjednoczonych. Na 2008 rok ICSG przewiduje, że konsumpcja miedzi rafinowanej wzrośnie o 3,8% do poziomu 18,7 mln ton.

## **Miedziowy pas w Zambii zagrożony brakiem energii**

Zambijski pas górniczy miedzi i kobaltu doświadczył w ostatnim tygodniu znaczącego zagrożenia energetycznego w związku z zamknięciem krajowej rafinerii ropy naftowej i opóźnieniem dostaw importowych paliwa. Większość spółek dostarczających importowaną ropę wyczerpała już 15- dniowe rezerwy własne, pozostałe wprowadziły racjonowanie tego surowca.

## **Dane ze Stanów Zjednoczonych**

Amerykański Departament Pracy podał w ubiegłym tygodniu, że w Stanach Zjednoczonych poza rolnictwem powstało we wrześniu 110 tys. nowych miejsc pracy, podczas gdy analitycy szacowali tę wielkość na 100 tys. Kolejnym pozytywnym sygnałem była korekta danych za sierpień – okazało się, że w tym miesiącu przybyło 89 tys. nowych etatów, a nie jak podawano wcześniej ubyło 4 tys. Jednocześnie w ubiegłym tygodniu opublikowano dane o liczbie nowych bezrobotnych. Ich liczba w tygodniu kończącym się 29 września wzrosła o 16 tysięcy do poziomu 317 tysięcy (ekonomiści z Wall Street spodziewali się 310 tys.)

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 230,00</b>	<b>0,80%</b>	<b>8 210,00</b>	<b>1,73%</b>
<b>Sn</b>	15 970,00	4,69%	16 050,00	4,22%
<b>Pb</b>	3 804,00	10,23%	3 684,00	8,80%
<b>Zn</b>	3 070,00	0,36%	3 080,00	0,95%
<b>Al</b>	2 375,00	-2,66%	2 427,00	-2,59%
<b>Ni</b>	30 035,00	-3,27%	30 500,00	-3,48%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.10.2007).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	8 315,00	8 025,00	8 330,00	5 260,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>7 118,01</b>	<b>8 301,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 977,22	16 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 404,87	3 804,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 441,67	4 259,00	2 700,00
<b>Al</b>	2 695,80	2 953,00	2 316,50
<b>Ni</b>	39 511,93	54 200,00	25 055,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>131 775</b>	<b>1 000</b>	<b>190 575</b>	<b>-58 800</b>
<b>Sn</b>	13 690	-465	12 970	720
<b>Pb</b>	22 275	125	41 050	-18 775
<b>Zn</b>	59 400	-1 950	90 475	-31 075
<b>Al</b>	937 775	-850	698 425	239 350
<b>Ni</b>	35 250	2 808	6 594	28 656

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,05 – 13,84 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,05 – 13,84 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,775 USD/troz), a najniższą w czwartek (13,22 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,4350</b>	<b>-1,58%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	735,85	-0,26%
	PM FIX	737,00	-0,81%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 366,00	0,37%
	PM FIX	1 364,00	-0,94%
<b>Pd</b>	AM FIX	368,00	6,98%
	PM FIX	366,00	6,47%

<sup>1</sup> 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 05.10.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	13,8400	13,0500	14,7200	11,0300

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,1112</b>	<b>14,5800</b>	<b>11,6700</b>
<b>Au</b>	AM FIX	667,37	745,25	608,30
	PM FIX	667,32	743,00	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1259,34	1382,00	1112,00
	PM FIX	1259,03	1377,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	353,13	381,00	320,00
	PM FIX	352,97	382,00	320,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,6372-2,6814**

**Dolar złoty pozostał w tym samym paśmie wahań co tydzień wcześniej**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,6372-2,6814. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w poniedziałek.

Przez cały tydzień notowania dolarzłoty pozostały w przedziale wyznaczonym w ubiegłym tygodniu. Wszelkie zmiany dla tej pary walut wywołane były zachowaniem się kursu EUR/USD. Umocnienie złotego względem USD, zanotowane w środku tygodnia, dotknęło okolic rocznego minimum - USD/PLN 2,6372 (poziom minimalny USD/PLN 2,6371).

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

**Po rewizji GUS podał, że, PKB w 2006 r. wyniosło 6,2% r/r**

- wskaźnik PMI we wrześniu zmniejszył się do 51,6 pkt. z 53,6 pkt. w sierpniu,
- GUS skorygował do 6,2% r/r tempo wzrostu PKB w 2006 r. z wcześniejszego poziomu 6,1% r/r, na co wpłynął wyższy popyt krajowy (7,3% r/r zamiast 6,6% r/r) oraz wyższej ujemnej kontrybucji eksportu netto na wzrost PKB,
- według danych MPiPS liczba bezrobotnych na koniec września obniżyła się o 43 tys. osób i wyniosła 1 779 tys., a stopa bezrobocia zmniejszyła się do 11,7%,
- NBP poinformował, że we wrześniu oficjalne aktywa rezerwowe spadły do 41,13 mld EUR z 41,16 mld EUR miesiąc wcześniej.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7541-3,7773**

**Złoty nieznacznie mocniejszy wobec euro**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7541-3,7773. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu złoty nieznacznie umocnił się wobec euro, choć pasmo wahań pozostało bardzo wąskie. Na koniec tygodnia dobry nastrój na rynkach wschodzących wpłynął na umocnienie złotego, który tydzień zakończył w dolnych granicach zarysowanego przedziału wahań.

**Główna stopa proc. w strefie euro nadal wynosi 4,00%, ...**

Na posiedzeniu w dniu 04.10. rada ECB, zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku, pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 4,00%. W komunikacie po posiedzeniu podtrzymano prognozy stabilnego wzrostu w średnim okresie, jednak jako źródło ryzyka wskazano na niepewność sytuacji na globalnych rynkach finansowych.

**... a w Anglii 5,75%**

Na posiedzeniu, tego samego dnia, co ECB, bank Anglii również utrzymał stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,75%.

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

- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle we wrześniu wniósł 53,2 pkt. wobec 54,3 pkt. w sierpniu,
- stopa bezrobocia w sierpniu pozostała na lipcowym poziomie, 6,9%,
- wskaźnik PPI w sierpniu wyniósł 0,1% m/m i 1,7% r/r (w lipcu był na poziomie 0,3% m/m i 1,8% r/r),
- wskaźnik PMI w sektorze usług we wrześniu obniżył się do 54,2 pkt. z 58,0 pkt. miesiąc wcześniej,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła o 0,1% m/m i 1,0% r/r (w lipcu wyniosła 0,4% m/m i 1,3% r/r).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4030-1,4281**

**Techniczna korekta wzmacniła dolara względem EUR**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,4030-1,4281. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Po okresie, kiedy dolar osłabiał się wobec euro do rekordowo niskich poziomów w ubiegłym tygodniu doszło do lekkiego odreagowania amerykańskiej waluty. Był to głównie wynik technicznej korekty. Ponadto, mało jastrzębi komunikat ECB nie osłabił euro na dłużej. W piątek, po publikacji dobrych danych o przyroście we wrześniu nowych miejsc pracy w USA poza rolnictwem, dolar wzmacnił się wobec EUR do 1,40. Na zakończenie sesji wyceniany był na poziomie EUR/USD 1,4135.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba umów sprzedaży domów w sierpniu spadła o 6,5% m/m (w lipcu zmniejszyła się o 10,7% m/m)
- indeks ISM dla przemysłu, obrazujący kondycję przemysłu, obniżył się we wrześniu do 52,0 pkt. z 52,9 pkt. miesiąc wcześniej,
- indeks ISM dla usług, obrazujący poziom aktywności w sektorze usług, we wrześniu wyniósł 54,8 pkt. wobec 55,8 pkt. w sierpniu,
- zamówienia w przemyśle spadły w sierpniu o 3,3% m/m (w lipcu zwiększyły się o 3,4% m/m),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 29.09. wzrosła do 317 tys. z 301 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- we wrześniu powstało 110 tys. nowych miejsc pracy poza rolnictwem wobec 89 tys. po korekcie w sierpniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,6681</b>	0,13%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,7650</b>	-0,33%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4136</b>	-0,30%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,6814	2,6372	3,0619	2,6371	2,8501
<b>EUR/PLN</b>	3,7773	3,7541	3,9523	3,7310	3,8248
<b>EUR/USD</b>	1,4281	1,4030	1,4281	1,2864	1,3433

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> 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* (1 - 5 października 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (1 - 5 października 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (1 - 5 października 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (1 - 5 października 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (1 - 5 października 2007)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

**Maciej Koński**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

m.konski@kghm.pl  
r.zalozinski@kghm.pl  
k.liszka@kghm.pl

tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 142  
tel. (076) 7478 861