

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 22.10.2007

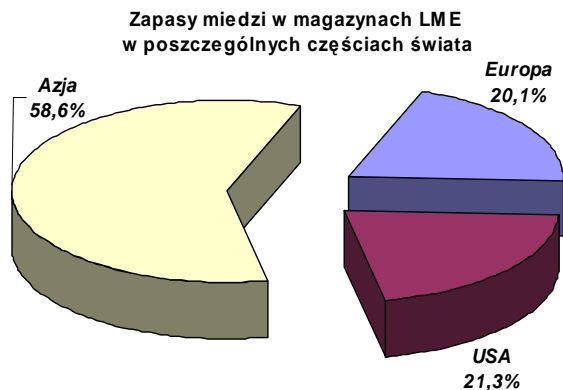
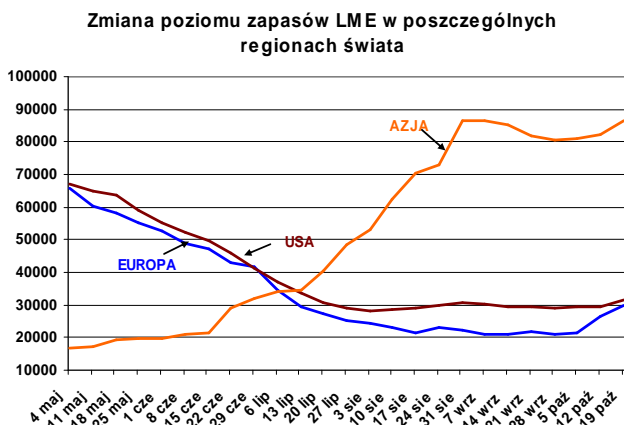
RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 811 – 8 261 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 811 – 8 261 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast maksymalną w poniedziałek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w piątek (7 909,5 USD/t), natomiast najwyższą w poniedziałek (8 285 USD/t).

Cena miedzi lekko w dół

Cena miedzi wykazała trend spadkowy w tygodniu kończącym się 19 października. Przyczyniła się do tego niekorzystna sytuacja na globalnych rynkach kapitałowych oraz wzrost zapasów w magazynach LME i magazynach giełdy w Szanghaju. Wsparciem natomiast okazał się słabnący w stosunku do innych walut dolar amerykański. Tymczasem cena trzymiesięczna aluminium osiągnęła nowy, siedmiodniowy szczyt w notowaniach ciągłych - 2 570 USD/t.



Wzrosły zapasy LME

Poziom zapasów metalu w magazynach LME wzrósł o 10 800 ton i na koniec tygodnia wyniósł 148 950 ton.

Wzrosły na giełdzie w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex

Stan zapasów na giełdzie w Szanghaju wzrósł o 5 335 ton. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX nie zmieniły się. Łącznie na trzech giełdach stan zapasów wzrósł o 16 135 ton osiągając poziom 230 587 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Bilans rynku miedzi - WBMS

Światowy rynek miedzi odnotował niewielką nadwyżkę rzędu 41 tysięcy ton w sierpniu, natomiast w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2007 roku deficyt wielkości 243 tysięcy – podało the World Bureau of Metal Statistics. Oficjalne zapasy w okresie styczeń-sierpień spadły o 42 tys. ton.

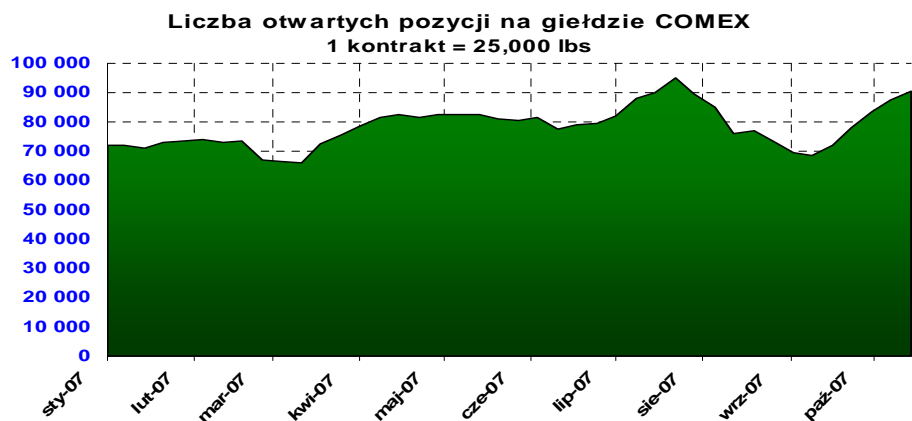
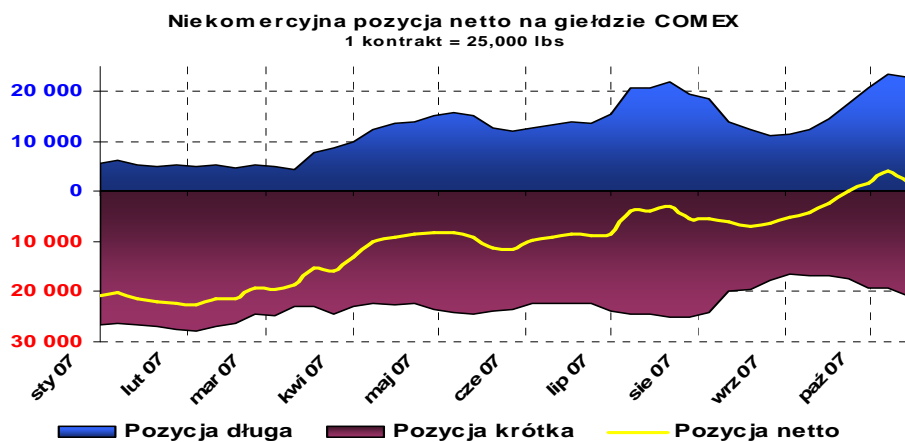
Dane o imporcie miedzi do Chin

Import miedzi rafinowanej do Chin wzrósł do poziomu 102 tys. ton we wrześniu, 17 procent więcej aniżeli w miesiącu poprzedzającym. Warty uwagi jest fakt, że wielkość wzrostu importu we wrześniu jest bardzo podobna do wzrostu zapasów na giełdzie w Szanghaju, co może sugerować, że inwestorzy mogą używać giełdy jako bufora – w momencie opóźnień dostaw miedzi do Chin kupują miedź poprzez giełdę, a następnie po odbiorze materiału ze statku umieszczają go w magazynach giełdowych.

Import koncentratu do Chin okazał się natomiast w ubiegłym miesiącu najniższy od października 2006 za sprawą toczących się ustaleń premii TC/RC i próbą wynegocjowania przez huty jak najwyższych poziomów płaconych przez kopalnie.

Niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex w dół

W ostatnim tygodniu spadła o połowę długa pozycja netto na miedzi na giełdzie Comex. Tygodniowe dane opublikowane przez U.S. Commodity Futures Trading Position wskazują na długą niekomercyjną pozycję netto w wysokości 1 969 kontraktów na zamknięcie 16 października.



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	7 909,50	-2,35%	7 875,00	-2,42%
Sn	16 250,00	-0,03%	16 450,00	0,27%
Pb	3 830,00	-1,66%	3 755,00	-0,95%
Zn	2 970,50	-4,35%	2 980,00	-4,18%
Al	2 509,00	3,29%	2 555,50	2,80%
Ni	32 350,00	1,71%	32 750,00	1,63%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.10.2007).

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	8 261,00	7 811,00	8 330,00	5 260,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (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	7 164,63	8 301,00	5 225,50
Sn	14 081,84	16 700,00	10 175,00
Pb	2 474,77	3 980,00	1 575,00
Zn	3 421,36	4 259,00	2 700,00
Al	2 682,67	2 953,00	2 316,50
Ni	39 111,74	54 200,00	25 055,00

^{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	148 950	10 800	190 575	-41 625
Sn	12 865	-645	12 970	-105
Pb	33 450	10 925	41 050	-7 600
Zn	60 275	1 875	90 475	-30 200
Al	932 650	-3 250	698 425	234 225
Ni	36 534	354	6 594	29 940

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,29 – 14,00 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,29 – 14,00 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, natomiast najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (13,60 USD/troz), a najwyższą w poniedziałek (13,95 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,8300	0,29%
Au	AM FIX	768,25	2,64%
	PM FIX	763,00	1,80%
Pt	AM FIX	1 454,00	3,56%
	PM FIX	1 452,00	2,54%
Pd	AM FIX	371,00	-1,33%
	PM FIX	370,00	-1,86%

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 19.10.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,0000	13,2900	14,7200	11,0300

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	13,1366	14,5800	11,6700
Au	AM FIX	671,45	768,25	608,30
	PM FIX	671,45	764,15	608,40
Pt	AM FIX	1266,49	1454,00	1112,00
	PM FIX	1266,34	1452,00	1118,00
Pd	AM FIX	353,97	381,00	320,00
	PM FIX	353,87	382,00	320,00

^{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 2,5686-2,6310

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,5686-2,6310. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Ostre pikowanie kursu USD/PLN

Od początku tygodnia złoty pozostawał silny wobec dolara. Jedną z przyczyn aprecjacji naszej waluty były zaskakujące dane GUS (wysoka inflacja, dalszy wzrost płac), które umocniły rynek przekonaniu, że w br. jeszcze raz dojdzie do podwyżki stóp procentowych. Publikacja kolejnych danych makroekonomicznych nie była już tak pozytywna, jednak nie miały one większego przełożenia na złotego, który pozostawał głównie pod wpływem rynków zagranicznych. W czwartek notowania USD/PLN przebiły w dół poziom 2,60. Wypzedaż dolara na światowych rynkach pogłębiła również spadki na dolarzłotym, który w piątek odnotował 11-letnie minimum na poziomie 2,5686.

Prognozy MFW dla Polski na 2008 r.

Według prognoz Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) opublikowanego 17.10. dynamika wzrostu PKB Polski wyniesie 6,6% w br. i spowolni do 5,3% w 2008 r. Analitycy z MFW szacują wzrost inflacji do 2,7% r/r w przyszłym roku z 2,2% r/r w 2007 r. zwiększenia deficytu na rachunku obrotów bieżących do około 5% PKB z 3,7% w br.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- inflacja (CPI) wzrosła we wrześniu do 2,3% r/r (w sierpniu była na poziomie 1,5% r/r),
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw we wrześniu wyniosło 5 mln 192 tys. osób, wzrost o 0,2% m/m i 4,7% r/r,
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wyniosło we wrześniu 2 859 PLN, spadek o 0,9% m/m i wzrost o 9,5% r/r,
- po dziewięciu miesiącach br. skumulowana nadwyżka w budżecie państwa wyniosła 0,2 mld PLN, w porównaniu z deficytem rządu 14,6 mld PLN (47,8% planu) po wrześniu 2006 r.,
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w sierpniu wyniósł 815 mln EUR w porównaniu do 1436 mln EUR miesiąc wcześniej. Po sierpniu dwunastomiesięczny deficyt na rachunku obrotów bieżących zmniejszył się do 3,8% PKB (po lipcu był na poziomie 3,9% PKB),
- produkcja przemysłowa we wrześniu wzrosła o 5,5% m/m i 5,2% r/r (w sierpniu zwiększyła się o 8,9% r/r), natomiast ceny produkcji sprzedanej wzrosły o 0,1% m/m i 2,0% r/r wobec przyrostu o 1,8% r/r miesiąc wcześniej,
- według szacunków PAIiZ w 2007 r. poziom bezpośrednich inwestycji zagranicznych wyniesie 12 mld EUR. Dynamika inwestycji nie przekroczy, zatem rekordowego wzrostu z 2006 r. (15 mld EUR). Niemniej jednak w pierwszych trzech kwartałach zamknięto 42 projekty inwestycyjne, a więc tyle samo, co w całym ubiegłym roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,6690-3,7257

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w szerokim przedziale 3,6690-3,7257. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Notowania EUR/PLN spadły poniżej 3,70

Na rynku eurozłotego również dominowała krajowa waluta. Z dnia na dzień, za sprawą siły złotego, notowania tej pary walut pikowały w dół osiągając coraz to nowe minima. Najniższa od pięciu lat wartość zanotowana została w piątek, na poziomie EUR/PLN 3,6690.

Prognozy MFW dla strefy euro na 2008 r.

W swoich prognozach ekonomiści MFW zmniejszyli dynamikę wzrostu strefy euro do 2,1% w 2008 r. z 2,5% przewidywanych w br. Według ich szacunków w przyszłym roku najwolniej rozwijająca się gospodarka będą Włochy (1,3%), a najszybciej Hiszpania (2,7%)

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

- inflacja (HICP) we wrześniu wyniosła 0,4% m/m i 2,1% r/r (w sierpniu była na poziomie 0,1% m/m i 1,7% r/r),
- nadwyżka handlowa w sierpniu wyniosła 1,3 mld EUR wobec 5,7 mld EUR w lipcu,
- niemiecki indeks ZEW w październiku pozostał na wrześniowym poziomie, tj. -18 pkt.,
- wskaźnik inflacji w Niemczech we wrześniu wyniósł 0,1% m/m i 2,4% r/r wobec -0,1% m/m i 2,0% r/r w sierpniu,
- wskaźnik PPI w Niemczech we wrześniu zwiększył się o 0,2% m/m i 1,5% r/r (w sierpniu wzrósł o 0,1% m/m i 1,0 r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4142-1,4319

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w wąskim kanale 1,4142-1,4319. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Historyczne maksimum dla EUR/USD 1,4319

W pierwszych dniach tygodnia notowania eurodolara oscylowały w wąskim przedziale 1,41-1,42. W związku z najsłabszą od 14 lat kondycją rynku nieruchomości, nastąpiło nasilenie oczekiwań na kolejną obniżkę stóp procentowych w USA, co wywołało silną wyprzedaż dolara. W czwartek kurs EUR/USD wzrósł do 1,4303, a w piątek rano notowania tej pary walut wzbity się do historycznego maksimum na poziomie 1,4319. W ciągu dnia notowania dolara wobec EUR pozostały słabe, a na zakończenie sesji wyceniany był ponownie na poziomie 1,4304.

Prognozy MFW dla USA na 2008 r.

Według opublikowanej przez MFW prognozy dla gospodarki globalnej, zakłada się, że tempo wzrostu światowej gospodarki w 2008 r. obniży się do 4,75% wobec szacowanych 5,25% na br. Weryfikacja prognoz wiąże się z pesymistyczną oceną gospodarki USA oraz pogorszeniem sytuacji na rynkach finansowych, w szczególności na rynku kredytowym. Wzrost PKB w USA został skorygowany w dół o 1 pkt. proc. wobec kwietniowych prognoz, do około 2,0% w br i 1,9% w 2008 r.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- produkcja przemysłowa we wrześniu wzrosła o 0,1% m/m (sierpniu wyniosła 0%),
- długoterminowy kapitał w sierpniu zmniejszył się o 69,3 mld USD (w

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

lipcu napłynęło ok. 19,5 mld USD),

- wskaźnik inflacji we wrześniu wyniósł 0,3% m/m i 2,8% r/r (w sierpniu był na poziomie -0,1% m/m i 2,1% r/r),
- liczba nowych inwestycji budowlanych we wrześniu spadła do 1,191 mln o 10,2% m/m w porównaniu z 1,327 mln w sierpniu,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 13.10. wzrosła do 337 tys. z 309 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik Philadelphia Fed koniunktury w przemyśle w regionie środkowego wybrzeża atlantyckiego USA obniżył się w październiku do 6,8 pkt. z 10,9 pkt. we wrześniu,
- indeks wyprzedzający koniunktury Conference Board we wrześniu zwiększył się p 0,3% m/m (w sierpniu spadł o 0,8% m/m).

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,5761	-1,99%
EUR/PLN	3,6792	-1,39%
EUR/USD	1,4288	0,81%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	2,6310	2,5686	3,0619	2,5686	2,8399
EUR/PLN	3,7257	3,6690	3,9523	3,6690	3,8201
EUR/USD	1,4319	1,4142	1,4319	1,2864	1,3466

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* (15 - 19 października 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (15 - 19 października 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (15 - 19 października 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (15 - 19 października 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (15 - 19 października 2007)

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, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbppportal.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/statistics_historic.htm
- 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

Maciej Koński
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

m.konski@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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