

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 985 – 7 310 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną w poniedziałek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w czwartek (7 206 USD/t), natomiast najniższą w poniedziałek (6 995,5 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 32 675 ton.

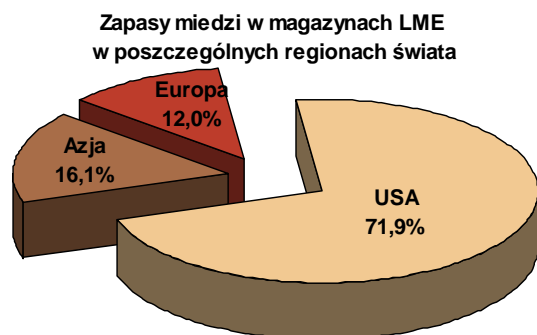
Wzrosty na rynku towarowym

Dobre wyniki przeprowadzonych stress-testów europejskich banków wpłynęły na poprawę nastrojów na rynkach finansowych. Pozytywny sentyment ukształtował się nie tylko na bazie faktu, że jedynie 7 z 91 badanych instytucji nie przeszło testów wytrzymałościowych, ale także dzięki ujawnieniu szczegółów przez banki, co dało inwestorom możliwość własnej analizy ich sytuacji finansowej. Wzrost apetytu na ryzyko widoczny był także po udanych aukcjach hiszpańskich bonów skarbowych oraz portugalskich obligacji. Spowodowało to zawężenie spreadów pomiędzy obligacjami

państw peryferiów strefy euro a Bundami. Istotne dane makroekonomiczne napłynęły na rynek finansowy w piątek, pokazując wyplaszczenie tempa wzrostu gospodarczego w amerykańskiej gospodarce w II kw. 2010 do poziomu 2,4% oraz lepszy niż oczekiwano odczyt Indeksu Uniwersytetu Michigan. Pozytywny sentyment przełożył się na notowania na rynku towarowym, w szczególności na notowania łożu i aluminium, odpowiednio o 7 i 6%, podczas gdy cena miedzi odnotowała w ubiegłym tygodniu przyrost wielkości 3%.

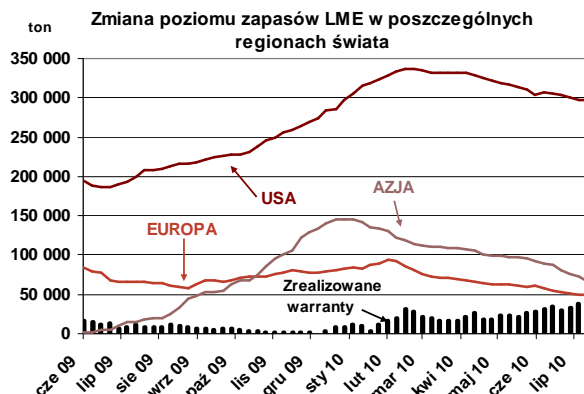
Zapasy na giełdzie LME coraz niżej

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 6 150 ton i na koniec tygodnia wyniósł 413 500 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 32 675 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 9 415 ton i wyniosły 104 507 tony. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 415 ton i wyniósł 91 378 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 15 980 ton, osiągając poziom 609 385 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Brazylijskie Vale zwiększa zaangażowanie na rynku miedzi

Vale, największy producent rudy żelaza na świecie systematycznie zwiększa zainteresowanie innymi surowcami, w szczególności metalami bazowymi. Tym razem celem przejęcia Vale jest największy brazylijski producent miedzi rafinowanej Paranapanema. Vale zaproponowało obecnym akcjonariuszom Spółki 1,14 mld USD za wykupienie ich udziałów, co oznacza że za każdą akcję otrzymają oni o 22,4% więcej niż wynika to z wartości rynkowej akcji. Według analityków nie powinno być problemu z przeprowadzeniem transakcji, gdyż wszyscy więksi akcjonariusze Paranapanemy (głównie fundusze emerytalne) wyrazili chęć zbycia

swoich udziałów. Prezes Vale podkreśla, że przejęcie brazylijskiej huty miedzi i trzech zakładów zajmujących się produkcją przetworzonych produktów z miedzi, doskonale wpisuje się w strategię przyspieszenia wzrostu udziału Spółki na rynku miedzi. Moc przetwórcza miedzi rafinowanej wzrośnie w Vale z 300 tys. ton do 458 tys. ton, co jest szczególnie istotne z punktu widzenia realizowanych przez tą Spółkę projektów górniczych miedzi. Już w 2011 roku wydobycie miedzi ma rozpocząć kopalnia Salobo, gdzie docelowo w kolejnych latach wolumen produkcji ma osiągnąć poziom 200 tys. ton rocznie.

Zambia oczekuje 1 mln produkcji miedzi górniczej w 2012

Prezes Nadrodowego Banku Zambii Caleb Fundanga powiedział, że rząd tego kraju będzie w dalszym ciągu poszukiwał możliwości przyciągnięcia inwestycji górniczych do Zambii. Celem zambijskiego rządu jest osiągnięcie poziomu produkcji miedzi w wysokości 750 tys. ton w tym tygodniu i 1 mln ton w 2012. W ostatnich ośmiu latach w Zambii zostało zainwestowane 5 mld. USD. Poczynione inwestycje przekładają się na dynamiczny wzrost produkcji miedzi górniczej w tym kraju. Jeszcze w 2002 roku wydobycie czerwonego metalu było na poziomie 343 tys. ton., podczas gdy w roku 2009 osiągnęło poziom ponad 700 tys. ton. Obecnie w Zambii jest realizowany projekt Konkola Deep, który prawdopodobnie pozwoli na przekroczenie wkrótce poziomu 1 mln ton produkcji miedzi górniczej w tym kraju. Projekt, który należy do notowanej w Londynie Spółki Vedanta, leży w północnej części kraju, przy północnej granicy z Demokratyczną Republiką Kongo. Docelowo

cała kopalnia Konkola ma osiągnąć moc produkcyjną w wysokości 500 tys. rocznie i przedstawiciele władz wierzą, że uda się to osiągnąć już w 2012 roku. Jak podkreśla Caleb Fundanga, wszystko zależy od cen miedzi na światowych giełdach. Obserwowany ostatnio wzrost ceny czerwonego metalu zachęcił inwestorów do wznowienia budowy projektów górniczych po wstrzymaniu prac w związku z kryzysem finansowym. Cena miedzi podczas kryzysu znajdowała się na poziomie poniżej 3 000 USD/t, co sprawiało, że wyceny rentowności projektów inwestycyjnych były nieatrakcyjne. Przy dzisiejszej cenie miedzi (ponad 7 000 USD/t) sytuacja wygląda zupełnie inaczej. Jeśli notowania czerwonego metalu utrzymają się na obecnych poziomie można oczekiwać, że w Zambii, bogatej w złoża miedzi pojawi się sporo zupełnie nowych inwestycji górniczych – twierdzi Caleb Fundanga.

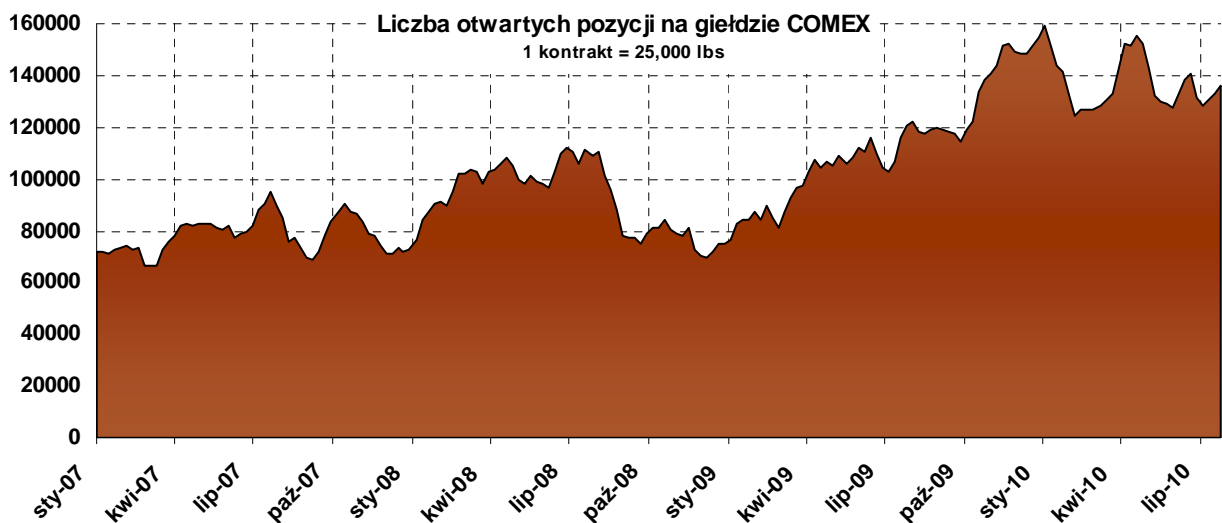
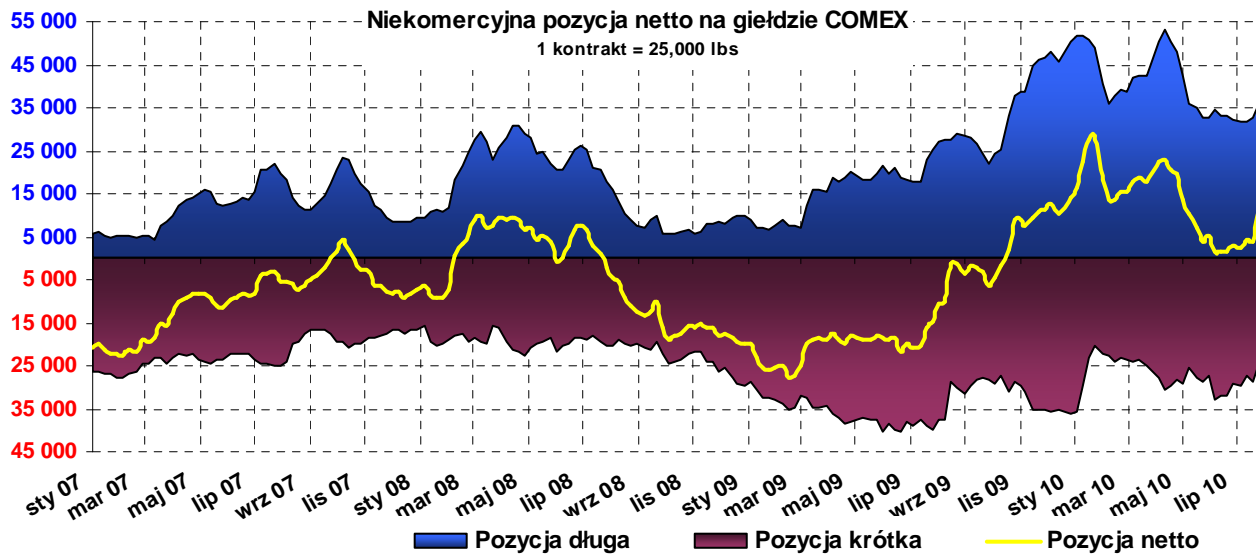
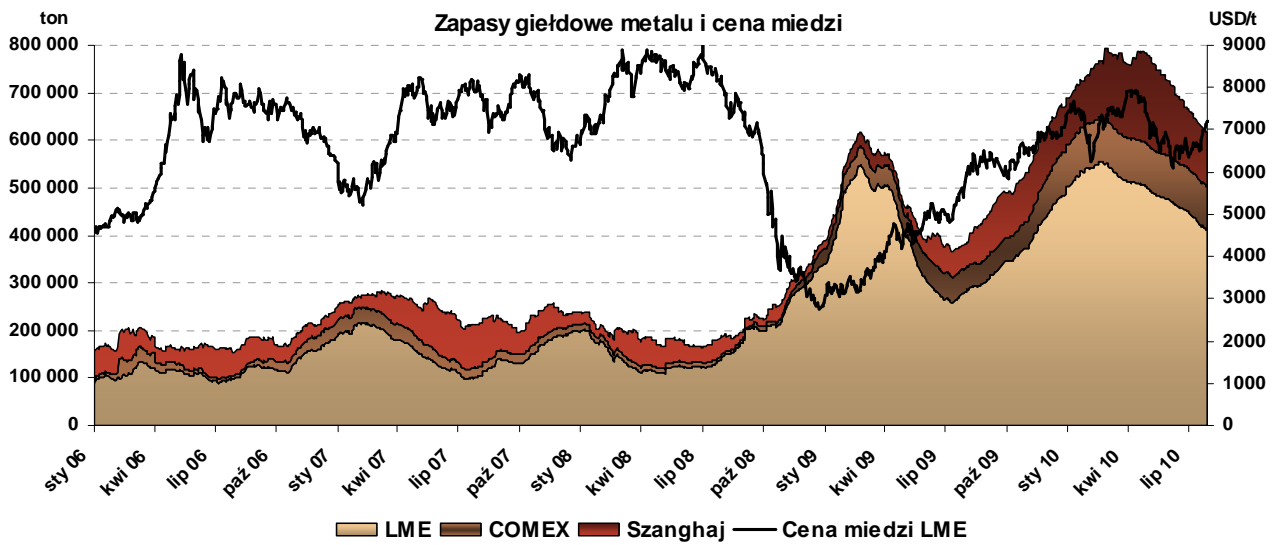
Otwarta pozycja na giełdzie COMEX

Na giełdzie COMEX na 27 lipca 2010 roku znacząco się zwiększyła się długa pozycja netto w kontraktach terminowych na rynku miedzi, szczególnie po stronie funduszy inwestycyjnych. Otworzyli oni 7 804 nowych długich kontraktów, a jednocześnie, po wzroście ceny miedzi w ubiegłym tygodniu, zmuszeni byli do zamknięcia 4 924 kontraktów na krótko. Obecnie pozycja netto funduszy inwestycyjnych wynosi 14 540 kontraktów.

Długą pozycję netto na rynku instrumentów pochodnych zwiększyli także producenci i przetwórcy czerwonego metalu (o 6 003 kontrakty), którzy otworzyli 1 515 nowych pozycji na długo oraz zamknęli aż 7 518 pozycji krótkich. W przypadku pozostałych uczestników rynku pozycja na rynku terminowym w ciągu tygodnia zmieniła się w nieznacznym stopniu.

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	7 195,00	2,86%	7 217,50	2,80%
Sn	19 550,00	4,91%	19 675,00	5,21%
Pb	2 065,00	6,97%	2 060,00	5,45%
Zn	1 973,50	4,36%	1 996,50	3,93%
Al	2 127,00	5,90%	2 138,00	5,63%
Ni	20 560,00	0,88%	20 640,00	0,68%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.07.2010).

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	7 310,00	6 985,00	8 043,75	6 037,50

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	7 070,62	7 950,50	6 091,00
Sn	17 629,01	19 550,00	14 950,00
Pb	2 046,35	2 591,00	1 558,50
Zn	2 108,18	2 634,50	1 595,00
Al	2 107,86	2 447,50	1 828,50
Ni	20 956,30	27 600,00	17 035,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI

ony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	413 500	-6 150	502 325	-88 825
Sn	15 000	-620	26 765	-11 765
Pb	184 150	925	146 500	37 650
Zn	620 350	-425	488 050	132 300
Al	4 385 300	-24 675	4 628 900	-243 600
Ni	117 498	684	158 010	-40 512

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 17,31 - 18,24 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w poniedziałek, a minimalną w środę. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano we wtorek (18,16 USD/uncję), a najniższą w czwartek (17,60 USD/uncję).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz		<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	17,66	-2,81%	31,79%
Au	AM FIX	1 168,00	-2,57%	25,32%
	PM FIX	1 169,00	-1,81%	25,36%
Pt	AM FIX	1 555,00	0,65%	32,68%
	PM FIX	1 555,00	0,91%	31,78%
Pd	AM FIX	491,00	6,28%	91,80%
	PM FIX	487,00	5,87%	90,98%

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 30.07.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,6637	19,6400	15,1400
Au	AM FIX	1159,19	1259,50	1052,25
	PM FIX	1158,36	1261,00	1058,00
Pt	AM FIX	1586,05	1751,00	1477,00
	PM FIX	1584,40	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	465,49	570,00	387,00
	PM FIX	465,43	571,00	395,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USc/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	1 827,00	1 731,00	1 979,00	1 463,00

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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK EUR/USD

W minionym tygodniu kurs EUR/USD wzrósł o niespełna 1,5 centa do poziomu 1,3040. Notowania eurodolara ustabilizowały się wokół ważnego poziomu 1,30 i nie podlegały dużej zmienności w porównaniu do poprzednich tygodni. Zakres wahań kursu EUR/USD zamknął się w przedziale 1,29-1,3106. Stabilizacji notowań walut na rynkach zagranicznych sprzyjała niewielka liczba ważnych publikacji makroekonomicznych. Rynkiem poruszyły jedynie dane o słabszym od oczekiwań wzroście PKB w USA, które przyczyniły się do chwilowego wzrostu wahań kursu pod koniec tygodnia.

Słaby wzrost gospodarczy w USA

Z opublikowanych w piątek danych wynika, że PKB USA wzrósł w drugim kwartale o 2,4% w tempie rocznym, czyli 0,6% kw/kw. Był to wynik niższy od oczekiwań rynkowych i od wzrostu w pierwszym kwartale (+3,7% w tempie rocznym). Przyczyną niższego od oczekiwań odczytu był rosnący deficyt handlowy oraz niska aktywność konsumentów. Opublikowane wcześniej dane o koniunkturze konsumenckiej oraz słabość rynku pracy (wysoka stopa bezrobocia 9,7%) potwierdzają,

że konsumpcja może wciąż pozostawać bardzo słaba. Oprócz tego niekorzystnie na wzrost gospodarczy oddziaływał deficyt handlowy, który zmniejszył wzrost gospodarczy w USA o 2,8 pp w 2 kw., co było największą negatywną kontrybucją od 1982 r. Pocieszający wydaje się natomiast fakt wzrostu wydatków inwestycyjnych amerykańskich przedsiębiorstw, które w Q2 zwiększyły się o 17%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Sprzedaż nowych domów w USA wzrosła w czerwcu (+23,6% m/m) wobec spadku o 36,7% m/m w maju. Dane znacząco przewyższyły oczekiwania rynkowe na poziomie +3,3% m/m.
- Indeks nastrojów konsumenckich Conference Board spadł w lipcu do 50,4 pkt. z 54,3 pkt. w czerwcu. Był to wynik nieco gorszy od oczekiwań analityków.
- Zamówienia na dobra trwałe w USA w czerwcu spadły zgodnie z oczekiwaniami o 1,0% m/m.
- PKB USA wzrósł w II kw. 2010 r. o 2,4% w ujęciu zannualizowanym kw/kw wobec oczekiwanego wzrostu o 2,6%.

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

- Zgodnie z oczekiwaniami stopa bezrobocia w Niemczech w lipcu 2010r. wyniosła 7,6% (mniej niż 7,7% w czerwcu). Liczba osób poszukujących pracy spadła w lipcu o 20 tys., podobnie jak w czerwcu.
- Zgodnie z oczekiwaniami stopa bezrobocia w strefie euro w czerwcu 2010 r. wyniosła 10,0%.
- Zgodnie z oczekiwaniami inflacja w strefie euro wyniosła w lipcu 2010 r. 1,7% r/r w porównaniu z 1,4% r/r.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

W ubiegłym tygodniu złoty utrzymał się w trendzie aprecjacyjnym względem głównych walut. Kurs USD/PLN spadł o nieco ponad 2 proc. do poziomu 3,05, a kurs EUR/PLN o ok. 1,4 proc. do poziomu 4,0040. Głównym wydarzeniem na rynku walutowym był spadek EUR/PLN poniżej bardzo ważnego poziomu 4 złotych za euro. Przełamanie tego poziomu technicznego najprawdopodobniej otwiera drogę do dalszej aprecjacji złotego względem euro.

Dyskusja o podwyżce podatków.

W przyszły piątek rząd, na specjalnym dyskusyjnym posiedzeniu podejmie decyzję w sprawie podwyżki podatku VAT. Podatek VAT może być podwyższony na okres

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

3 lat, a podwyżka ma wynieść najwyżej 1 pkt proc. Zróżnicowane dotychczas dwie stawki VAT 3% i 7% na żywność przetworzoną i nieprzetworzoną zostaną zamienione na jedną stawkę 6%. Z podanych szacunków wynika, że wpływy do budżetu mogą wzrosnąć od 5 do 6 mld PLN. Z projektu „Wieloletniego Planu

Finansowego” wynika, że dług publiczny nie przekroczy konstytucyjnego progu 55% PKB w najbliższych latach. W razie przekroczenia granicy 55% rząd ponownie podniesie VAT o 1 pp. W Planie nie podano natomiast żadnych propozycji zmian w strukturze strony wydatkowej.

NBP prześle ubiegłoroczny zysk do budżetu

Z opublikowanego w ubiegłym tygodniu artykułu prasowego wynika, że Narodowy Bank Polski, po otrzymaniu niezbędnych dokumentów, najprawdopodobniej prześle wypracowany w 2009 roku zysk niezwłocznie do budżetu państwa. Budżet zostanie zasilony kwotą 3,95 mld PLN. W harmonogramie

budżetu na 2010r. nie uwzględniono zysku z NBP. Oprócz tego planowany pod koniec ubiegłego roku deficyt w wysokości 52 mld PLN na 2010r. powinien być niższy również ze względu na wyższe od założeń: inflację oraz wzrost gospodarczy.

Znacznie słabszy od oczekiwań indeks koniunktury w Polsce

Indeks koniunktury (PMI) w polskim przemyśle spadł do 52,1 pkt. z 53,3 pkt przed miesiącem. Wskaźnik odnotował najniższy poziom od pół roku, niemniej pozostaje kolejny miesiąc z rzędu powyżej 50 pkt., co wskazuje na dalszą ekspansję sektora. Pozytywnym sygnałem jest

przede wszystkim oczekiwany dalszy wzrost zamówień eksportowych, nieco gorzej wygląda subindeks zatrudnienia, który ponownie spadł minimalnie poniżej 50 pkt wskazując na nieznacznie większą skłonność przedsiębiorstw do redukcji etatów.

Poniżej zaprezentowane zostały najistotniejsze dane dotyczące krajowej gospodarki ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- Brak istotnych publikacji makroekonomicznych z gospodarki krajowej.

KURSY WALUT (zmiennosc)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,0731	-2,08%	3,1572	3,0385	3,5283	2,7698
EUR/PLN	4,0080	-1,36%	4,0635	3,9859	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,3028	1,02%	1,3106	1,2900	1,4582	1,1875

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego czwartku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KURSY WALUT (fixingi NBP)

waluta	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0463	3,4916	2,7930
EUR/PLN	4,0115	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3194	1,4563	1,1942

¹ 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 z okresu:
19 – 23 lipca 2010:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining*

“Commodities Daily” *Standard Bank*

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research*

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank*

“Daily Copper Wrap” *Mitsui*

“Base and Precious Metals Daily” *JPMorgan*

„Tygodnik Ekonomiczny” *BZ WBK*

„Daily Letter” *BRE Bank*

„Biuletyn Dzienny” *Bank PEKAO S.A.*

Gazeta Giełdy „Parkiet”

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: lme.co.uk, lbma.org.uk, economy.com/dismal, thebulliondesk.com, lbma.org.uk/stats, crumonitor.com, metalbulletin.com, nbportal.pl, nbp.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

ZASTRZEŻENIE

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
Łukasz Wojtkowiak	l.wojtkowiak@kghm.pl	tel. (076) 7478 859