

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 364,5 – 7 750,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w piątek (7 631,5 USD/t), natomiast najniższą we wtorek (7 355,5 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 27 650 ton.

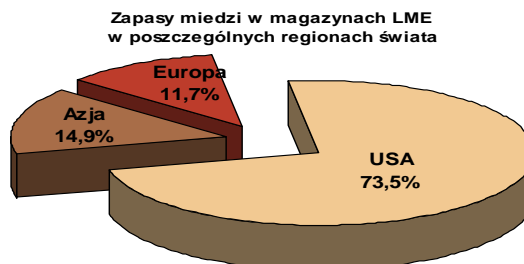
Wzrosty na wszystkich metalach podstawowych

Ubiegły tydzień przyniósł wzrost notowań wszystkich metali podstawowych. Po piątkowej wypowiedzi (27 sierpnia) prezesa amerykańskiego banku centralnego na rynki finansowe napłynął optymizm. Ben Bernanke oznajmił, że jest gotowy podjąć niekonwencjonalne kroki, jeśli perspektywy gospodarki wyraźnie się pogorszą. Ta wypowiedź została bardzo pozytywnie odebrana przez inwestorów i rynki finansowe ruszyły mocno w górę. Dobry nastrój oraz wzrosty na giełdach kontynuowane były przez cały ubiegły tydzień i wynikały nie tylko z wypowiedzi szefa FED, ale także z licznych pozytywnych publikacji wskaźników makroekonomicznych. Dane z USA pokazały

nieznaczną poprawę nastrojów konsumenckich, rosnącą aktywność w przemyśle oraz przede wszystkim, monitorowane przez wszystkich, lepsze niż oczekiwano dane z rynku pracy. W Chinach opublikowano dobry wskaźnik aktywności w przemyśle PMI, a w Australii lepszy od oczekiwań wzrost gospodarczy. Po takiej dawce pozytywnych danych inwestorzy uwierzyli, że globalna gospodarka może oddalać się od scenariusza ponownego kryzysu. Entuzjazm inwestorów nie ominął także rynku miedzi. Pod koniec tygodnia cena metalu przekroczyła poziom 7 600 USD/t, tj. najwyższy poziom od kwietnia bieżącego roku.

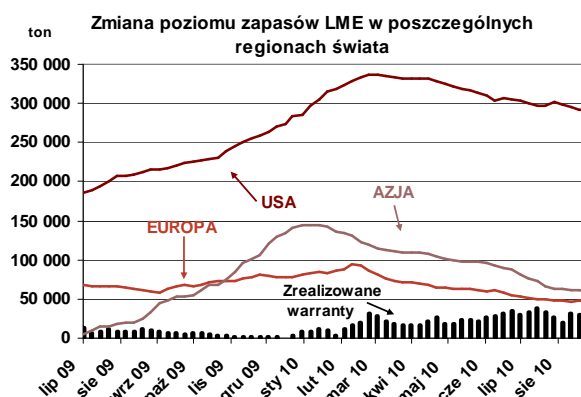
Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 2 425 ton i na koniec tygodnia wyniósł 397 675 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 27 650 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 4 665 ton i wyniosły 105 917 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 630 ton i wyniósł 86 224 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 7 720 ton, osiągając poziom 589 816 ton.



Francja proponuje nowe regulacje rynku towarowego w UE

Francuzcy ministrowie wysłali do Komisji Europejskiej pismo wzywające do podjęcia zdecydowanych kroków w celu regulacji rosnącej zmienności na rynkach finansowych. Prezydent Francji Nicolas Sarkozy oświadczył podczas konferencji, że regulacja rynku towarowych instrumentów pochodnych będzie jednym z priorytetów Francji podczas zaczynającego się w listopadzie przewodnictwa Francji w grupie G20. Francuzcy Ministrowie Ekonomii, Energii i Rolnictwa wystosowali wspólny list do trzech Komisji Europejskiej, podkreślający, że obecne europejskie regulacje rynku są niewystarczające, szczególnie w sytuacji, gdy na rynku towarów w coraz większym stopniu widoczny jest udział podmiotów finansowych. Proponowane przez francuskich urzędników regulacje miałyby dotyczyć rynków produktów rolniczych, metali, ropy, gazu i CO₂. W 2008 roku ceny ropy i produktów rolniczych osiągnęły poziomy

najwyższe w historii i taki stan rzeczy zostali oskarżeni właśnie spekulanci na rynku finansowym. Francuska propozycja zawiera między innymi stworzenie limitu pozycji w instrumentach pochodnych dla jednego uczestnika rynku oraz zwiększenie przejrzystości rynku poprzez szczegółową identyfikację podmiotów na rynku i ich ruchów. Jedną z rozważanych opcji jest stworzenie Europejskiego partnera dla amerykańskiego regulatora rynku towarowych instrumentów pochodnych CFTC. Inną propozycją jest zwiększenie siły i kompetencji istniejących już komisji europejskich. Żądania zwiększenia regulacji na rynku towarowym pojawiają się już w Europie od kilku miesięcy, szczególnie dlatego, że rynek ten w USA jest już dużo lepiej uregulowany, między innymi przez podpisaną przez prezydenta Baracka Obamę w lipcu, ustawę zaostrzającą funkcjonujące przepisy.

Chilijskie Codelco może zwalniać pracowników

Nowy prezes Codelco, Diego Hernandez, planuje rozpocząć w najbliższym czasie reorganizację struktury produkcyjnej w chilijskiej Spółce. Rosnące koszty produkcji oraz problemy z utrzymaniem poziomu produkcji w Codelco na poziomie obserwowanym przez ostatnie lata, zmuszają zarządzających do podjęcia działań w kierunku obniżenia kosztów produkcji i zwiększenia inwestycji w projektach. Lokalne media szacują, że planowana reorganizacja może wiązać się ze zwolnieniem 2 000 pracowników. Związki zawodowe w Chile wstrzymują się od podjęcia w tej chwili zdecydowanego protestu, ale wysłały do swoich 15 000 członków do

pozostania w stanie gotowości i podjęcia działań zmierzających do obrony praw pracowniczych, jeśli zajdzie taka potrzeba. Co prawda, według obserwatorów, szanse na strajk w Codelco są w tej chwili niewielkie, jednak jeśli do takiego by doszło, rynek z pewnością by to odczuł. Codelco jest największym producentem miedzi górniczej na świecie, a obecnie na rynku miedzi górniczej obserwowany jest deficyt czerwonego metalu. Związki zawodowe grożą strajkiem nie tylko w przypadku propozycji zwolnień pracowników, ale także, gdy prezydent tego kraju Sebastian Pinera wprowadzi w życie plany częściowej prywatyzacji chilijskiego giganta.

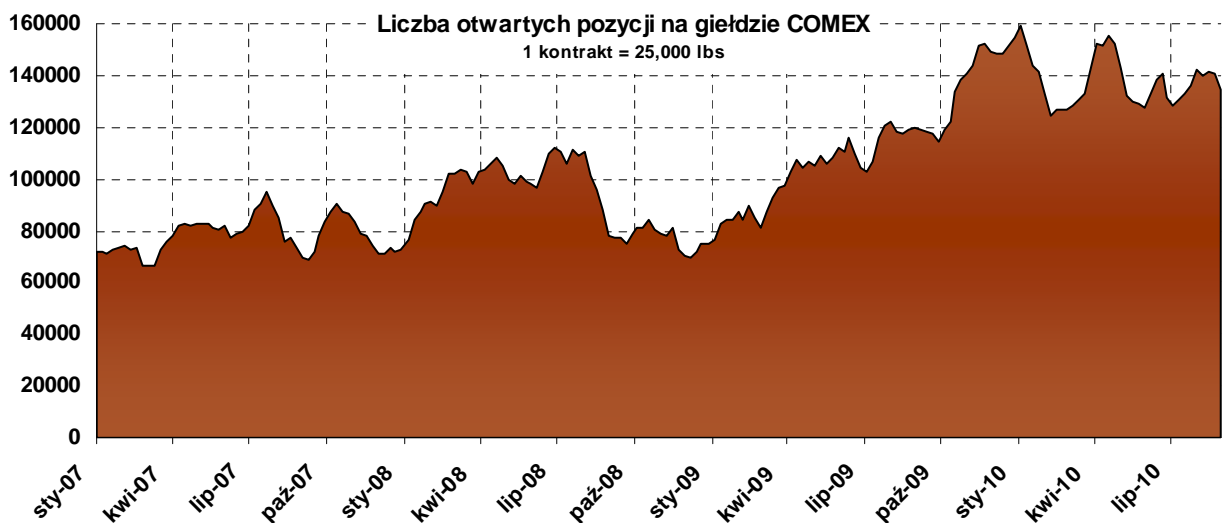
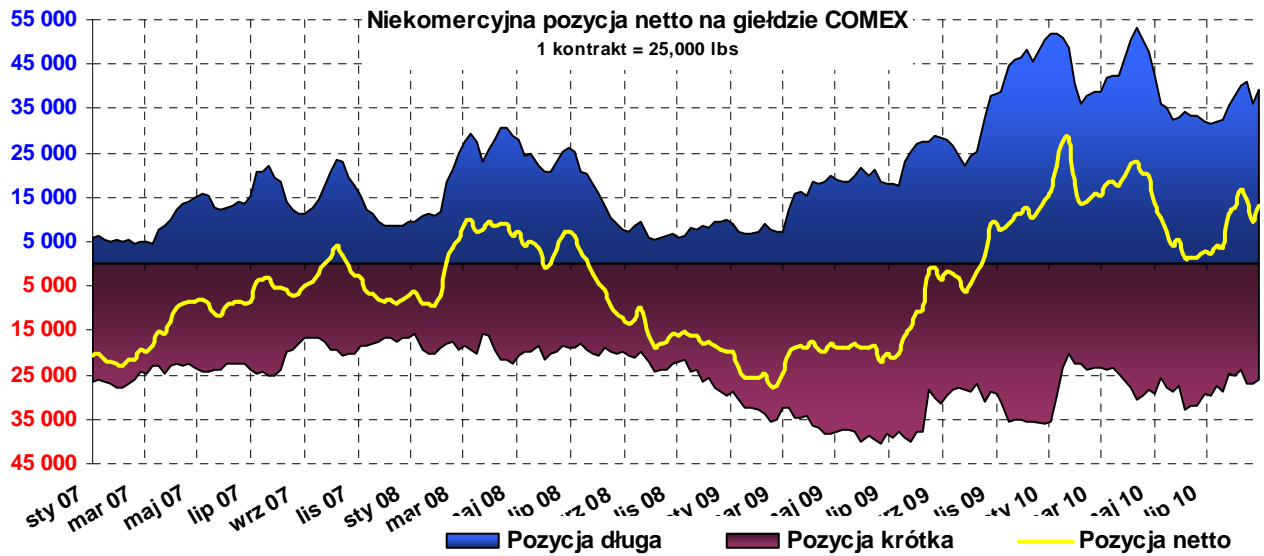
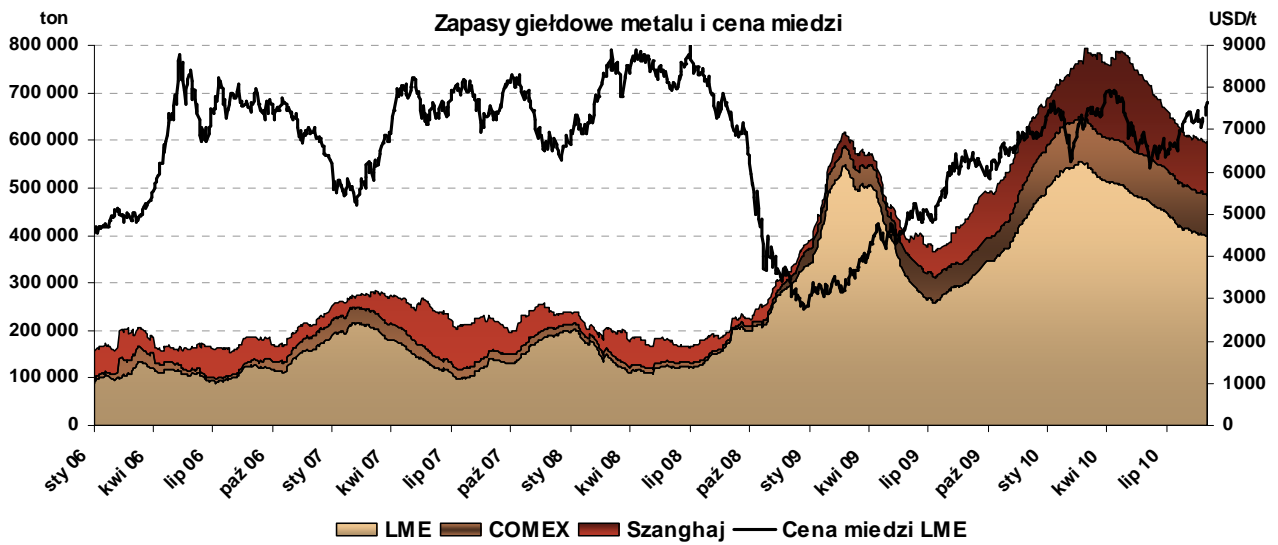
Xtrata inwestuje w Peru

Xtrata otrzymała od peruwiańskiego rządu zgodę na wybudowanie wartęj 4,2 mld USD kopalni miedzi La Bambas. Szacuje się, że docelowo projekt będzie produkował rocznie 400 tys. miedzi w koncentracji. Budowa kopalni ma zostać rozpoczęta w przyszłym roku. Inwestycja w projekt La Bambas wywoływała duże kontrowersje ze strony społecznej, szczególnie pod kątem ochrony środowiska. Trwające wiele miesięcy negocjacje społeczne umożliwiły jednak wypracowanie

zadowalającego porozumienia pomiędzy wszystkimi stronami. W Peru znane są przypadki, że kilka bardzo dużych i obiecujących pod kątem finansowym projektów nie zostało zrealizowanych, gdyż strona społeczna je zablokowała. W budowę kopalni będzie zaangażowanych około 3 600 pracowników, a 1350 z nich może liczyć na stałe zatrudnienie, kiedy kopalnia będzie już gotowa. Szacowana długość życia projektu to 18 lat.

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	7 631,50	4,73%	7 646,00	4,73%
Sn	21 450,00	0,23%	21 450,00	-0,12%
Pb	2 137,00	6,32%	2 162,00	6,08%
Zn	2 132,50	6,04%	2 160,50	5,65%
Al	2 128,50	6,61%	2 155,00	7,00%
Ni	21 875,00	6,42%	21 885,00	6,21%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.09.2010).

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	7 750,00	7 364,50	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	7 106,30	7 950,50	6 091,00
Sn	18 083,03	21 750,00	14 950,00
Pb	2 051,20	2 591,00	1 558,50
Zn	2 100,59	2 634,50	1 595,00
Al	2 108,95	2 447,50	1 828,50
Ni	21 021,62	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	397 675	-2 425	502 325	-104 650
Sn	14 225	-25	26 765	-12 540
Pb	191 400	-750	146 500	44 900
Zn	622 150	-950	488 050	134 100
Al	4 426 825	-18 775	4 628 900	-202 075
Ni	120 354	1 494	158 010	-37 656

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 18,79 - 19,92 USD/uncje. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w piątek, a minimalną we wtorek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w piątek (18,87 USD/uncje), a najniższą we wtorek (19,66 USD/uncje).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz		<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	19,66	3,31%	24,98%
Au	AM FIX	1 252,00	1,42%	27,43%
	PM FIX	1 240,50	0,45%	26,20%
Pt	AM FIX	1 555,00	1,63%	25,20%
	PM FIX	1 553,00	1,50%	25,14%
Pd	AM FIX	526,00	5,20%	83,28%
	PM FIX	524,00	4,17%	80,69%

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 03.09.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,7823	19,6600	15,1400
Au	AM FIX	1167,49	1259,50	1052,25
	PM FIX	1166,99	1261,00	1058,00
Pt	AM FIX	1579,69	1751,00	1477,00
	PM FIX	1578,35	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	469,09	570,00	387,00
	PM FIX	469,35	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	1 992,00	1 879,00	1 992,00	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.

RYNEK EUR/USD

Ostatni tydzień przyniósł zmianę trwającego od niemal miesiąca trendu wzrostowego dolara względem euro. Kurs EUR/USD wzrósł o nieco ponad 1,5 centa na fali mniejszej awersji do ryzyka na globalnych rynkach finansowych oraz dzięki perspektywom wprowadzenia nowych programów wspomagających amerykańską gospodarkę.

Nieznaczna poprawa na rynku pracy w USA

Sporym zaskoczeniem dla rynków finansowych okazała się piątkowa publikacja danych o liczbie zatrudnionych poza sektorem rolniczym w USA. W sierpniu liczba zatrudnionych spadła o 54 tys., podczas gdy analitycy spodziewali się spadku o ponad 100 tys. Oprócz tego poprawiono dane za miesiąc wcześniejszy. W lipcu zatrudnienie zmniejszyło się o 54 tys., a nie jak wcześniej podano o 131 tys. Za główny powód spadku zatrudnienia w sierpniu podano zmniejszenie zatrudnienia w sektorze publicznym, w szczególności zwolnienie 114 tys. osób zatrudnionych w spisie powszechnym. Pozytywnym sygnałem był natomiast dalszy wzrost zatrudnienia w sektorze prywatnym, gdzie odnotowano wzrost o 67 tys., po wzroście o 107 tys. w lipcu.

Negatywnie wypadły natomiast wyniki stopy bezrobocia, która wzrosła do 9,6% z 9,5%. Wymowa danych z rynku pracy nie jest jednoznaczna, co potwierdzają również ostatnie dane z raportu APD, który negatywnie zaskoczył inwestorów w środę. Bardzo słabe tempo ożywienia gospodarczego oraz pogarszające się perspektywy wzrostu w najbliższych kwartałach nie będą sprzyjały odpływowi bezrobotnych. Ze względu na utrzymujące się załamanie na rynku nieruchomości nie można wykluczyć, że na rynku pracy doszło do zmian strukturalnych tj. do zmniejszenia mobilności oraz utratę umiejętności przez długotrwale bezrobotnych.

Nowe pomysły na wsparcie gospodarki

W ubiegłym tygodniu pojawiły się informacje, że administracja B. Obamy zamierza wesprzeć amerykańską gospodarkę dodatkowym pakietem stymulującym, w skład którego wchodzić mają inwestycje infrastrukturalne i utrzymanie obniżonych stawek podatkowych dla niektórych branż. Pakiet infrastrukturalny

ma zostać przeznaczony na modernizację dróg i kolei oraz infrastruktury na lotniskach. Łączny koszt pakietu został oszacowany na 50 mld USD w ciągu 6 lat. Obniżki i zwolnienia podatkowe mają kosztować budżet amerykański kolejne 130 mld USD w ciągu najbliższej dekady.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Wydatki amerykańskich konsumentów wzrosły w lipcu o 0,4% m/m, dochody zwiększyły się w ciągu miesiąca o 0,2%.
- Indeks konsumencki Conference Board wzrósł w sierpniu do 53,5 pkt z 51,0 pkt we wrześniu.
- Wskaźnik koniunktury ISM w USA (odpowiednik europejskiego PMI) wzrósł w sierpniu do 56,3 pkt z 55,5 pkt w lipcu, co ważniejsze konsensus rynkowy wskazywał na możliwość znacznego spadku aktywności w USA.
- Zamówienia przemysłowe w USA wzrosły w lipcu o 0,1% m/m (+0,6% m/m w czerwcu).
- Zatrudnienie w sektorach poza rolnictwem w USA spadło w sierpniu o 54 tys. etatów, wobec oczekiwanego spadku przekraczającego 100 tys. Jednocześnie zrewidowano dane za lipiec, kiedy zatrudnienie zmniejszyło się o 54 tys., a nie jak wcześniej szacowano o 131 tys.

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

- Wstępny szacunek inflacji w strefie euro był zgodny z oczekiwaniami w sierpniu 2010 r. i wyniósł 1,6% r/r, wobec odczytu na poziomie 1,7% r/r w lipcu.
- Indeks koniunktury gospodarczej PMI w przemyśle strefy euro spadł do 55,1 pkt w sierpniu z 56,7 pkt w lipcu. Pomimo spadku indeksu w sierpniu, odczyt ten był nieco wyższy niż wstępne szacunki sprzed dwóch tygodni.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Złoty trzeci tydzień z rzędu umocnił się względem euro i dolara. Dobre dane makroekonomiczne z Polski i ze świata sprzyjały umocnieniu się krajowej waluty do poziomów nie widzianych od połowy sierpnia. Kurs USD/PLN spadł ok. 1,5% do poziomu 3,0450, a kurs EUR/PLN ok. 0,5% do poziomu 3,9320. Dolar osłabił się nieco bardziej za sprawą lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy i przemysłu. Lepsze wyniki makroekonomiczne spowodowały wzrost apetytu inwestorów na waluty o wyższym ryzyku inwestycyjnym, co nie sprzyjało bezpiecznemu dolarowi.

Indeks koniunktur w Polsce najwyższy od 37 miesięcy

W sierpniu nastąpiła wyraźna poprawa nastrojów w polskim przemyśle. Indeks koniunktury PMI opisujący koniunkturę w polskim sektorze przemysłowym wzrósł w sierpniu do 53,8 pkt z 52,1 pkt w lipcu i jest obecnie najwyższy od 37 miesięcy. Popyt krajowy był kluczowym czynnikiem

wpływającym na wzrost nowych zamówień w sierpniu, natomiast wzrost nowych zamówień eksportowych był najniższy od października ub. roku. Dane te potwierdzają bardzo dobrą kondycję polskiego sektora przemysłowego, który jest obecnie motorem wzrostu wartości dodanej w gospodarce.

Projekt budżetu na 2011r. został przyjęty przez rząd

W piątek rząd przyjął projekt przyszłorocznego budżetu, wraz z poprawkami. W projekcie założono, że deficyt wyniesie nie więcej niż 40,2 mld PLN (w roku 2010r. deficyt założono na poziomie 52,2 mld zł, wykonanie będzie natomiast najprawdopodobniej o 4 mld zł niższe). W budżecie na 2011r. założono zarówno przyrost dochodów jak i wydatków, co w konsekwencji zostało ocenione przez

analityków bankowych za posunięcie dość niebezpiecznym, ze względu na trudności w oszacowaniu niektórych dochodów, np. zysku NBP lub dywidend ze spółek Skarbu Państwa. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami wzrost PKB zapisany w projekcie wyniesie 3,5%, przy inflacji na poziomie 2,3% i stopie bezrobocia na koniec 2011 poniżej 10%.

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

- Dynamika produktu krajowego brutto (PKB) przyspieszyła w drugim kwartale br. do 3,5% r/r, po wzroście o 3,0% r/r w pierwszym kwartale tego roku.
- Indeks koniunktury PMI w polskim sektorze przemysłowym wzrósł do 53,8 pkt w sierpniu z 52,1 pkt w lipcu. Odczyt ten jest najwyższy od 37 miesięcy.

KURSY WALUT (zmiennosc)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,0895	-1,31%	3,1803	3,0402	3,5283	2,7698
EUR/PLN	3,9635	-0,44%	4,0175	3,9270	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2834	0,95%	1,2897	1,2623	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT (fixingi NBP)			
<i>waluta</i>	średnia roku fix ¹	najwyższy w roku fix ¹	najniższy w roku fix ¹
USD/PLN	3,0528	3,4916	2,7930
EUR/PLN	4,0078	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3150	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:
30 sierpnia – 3 września 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