

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 460,0 – 7 734,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w poniedziałek (7 660,5 USD/t), natomiast najniższą we wtorek (7 520,0 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 20 800 ton.

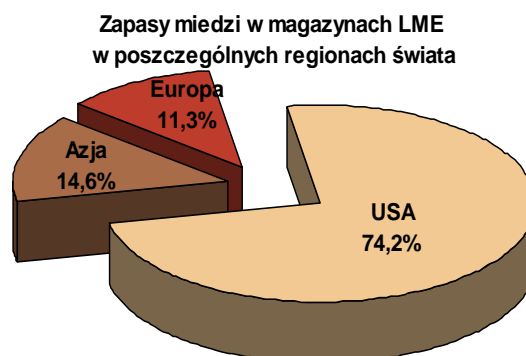
Powrót negatywnego sentymentu

Ubiegły tydzień przyniósł nieznaczne pogorszenie nastrojów na światowych rynkach finansowych. Inwestorzy z obawą odebrali wypowiedź zarówno prezesa Europejskiego Banku Centralnego, który stwierdził, że kolejne kwartały mogą nie być już tak optymistyczne jak ostatni, jak również wypowiedź głównego ekonomisty Międzynarodowego Funduszu Walutowego, który prognozuje słaby wzrost gospodarczy w strefie euro i USA. Pesymizm

inwestorów powiększył się na bazie informacji, że podczas przeprowadzania stress-testów europejskich banków ryzyko związane z niektórymi papierami wartościowymi zostało niedoszacowane. Negatywny sentyment podtrzymany został przez publikację Beżowej Księgi Fed, oceniającej kondycję gospodarki Stanów Zjednoczonych. Dokument wskazuje na wyraźne spowolnienie wzrostu gospodarczego w ostatnich miesiącach.

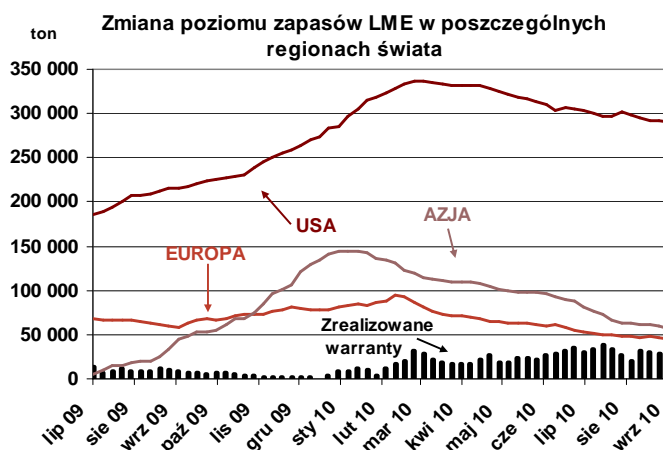
Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 6 275 ton i na koniec tygodnia wyniósł 391 400 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 20 800 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły o 7 892 tony i wyniosły 98 025 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 1 467 ton i wyniósł 84 757 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 15 634 tony, osiągając poziom 574 182 ton.



Chiny racjonują energię elektryczną

W niektórych częściach Chin, między innymi w leżącym na południowy-wschód od Pekinu Anping Country, znanym jako centrum produkcji kabli, wprowadzono ograniczenia zużycia energii elektrycznej. Lokalny rząd zalecił cięcia w dostarczaniu prądu, gdyż chce spełniać zalecenia przesłane z Pekinu, które wymagają wprowadzania maksymalnych limitów zużycia dla poszczególnych odbiorców, w 18 chińskich prowincjach. Według Międzynarodowej Agencji Energii, Chiny w ubiegłym roku stały się największym konsumentem energii elektrycznej na świecie. Jednocześnie kraj ten stał się w ostatnim czasie największym na świecie dostawcą gazów ciepłarnianych. Szczególnie ta druga klasyfikacja nie cieszy chińskich polityków. Pragną oni, aby Kraj Środka był odbierany nie tylko jako lider globalnego wzrostu, ale także

jako kraj stawiający na innowacyjność i nowe rozwiązania w gospodarce. Chiny planują zmniejszyć zużycie energii w tym roku o 20% w stosunku do poziomu obserwowanego w roku 2006. Według danych Banku Światowego Chiny zużywają dwa razy więcej energii na jednostkę produkcji niż Stany Zjednoczone czy Japonia. Chińskie władze potwierdzą tę informację wewnętrznymi statystykami, które podają, że wykorzystanie energii elektrycznej w tym kraju jest 3,4 razy większe niż średnia światowa. Wprowadzane stopniowo, już od 2007 roku, projekty stawiające na rozwój produkcji mniej energochłonnej dają efekty. Intensywność zużycia energii spadła o 14,4% do końca roku 2009, kiedy wiele przestarzałych fabryk zostało zamkniętych.

Kolejny pakiet stymulacyjny w USA

Prezydent Barack Obama zaproponował wprowadzenie nowego pakietu stymulacyjnego wartego 50 mld USD, mającego na celu modernizację sektora transportowego w Stanach Zjednoczonych. W ostatnich trzech miesiącach w kraju tym obserwowany był systematyczny wzrost liczby bezrobotnych. Partia Demokratów, z której wywodzi się Barack Obama, znajduje się z tego względu w ostatnim czasie pod dużą presją. Jest to dla nich szczególnie niepokojące, gdyż za dwa miesiące mają się w USA odbyć wybory do Kongresu. Program zaproponowany przez Obamę ma trwać 6 lat i ma zostać wykorzystany do naprawy dróg, kolei oraz modernizacji sygnalizacji świetlanych. W tym

okresie ma zostać odnowionych 241,4 tys. km dróg, zbudowanych około 4 000 mil torów kolejowych. Pakiet stymulacyjny pozwoliłby na stworzenie dodatkowych miejsc pracy w gospodarce nie szybciej niż w 2011 roku. Według Obamy program nie tylko rozwiąże problem bezrobocia, ale będzie także wsparciem dla rozwoju gospodarki w dłuższym okresie. Ekonomisci powiązani z Partią Republikańską kwestionują jednak zaproponowane rozwiązania. Uważają oni, że wprowadzenie takiej modernizacji infrastruktury, zażegna problem bezrobocia tylko chwilowo, a w dłuższej perspektywie przyniesie tylko niepotrzebne zwiększenie i tak już ogromnego zadłużenia publicznego.

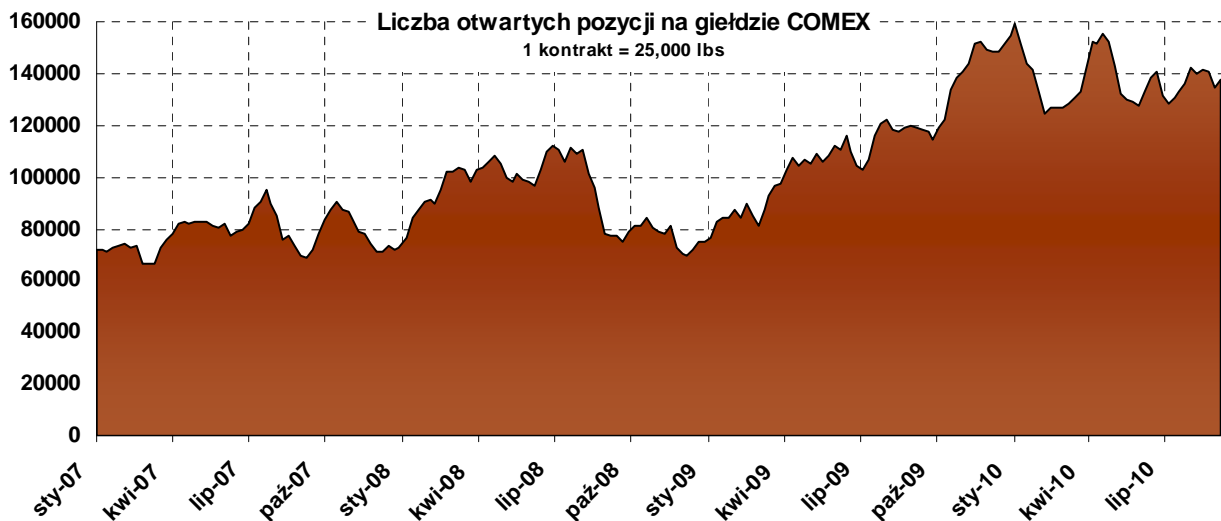
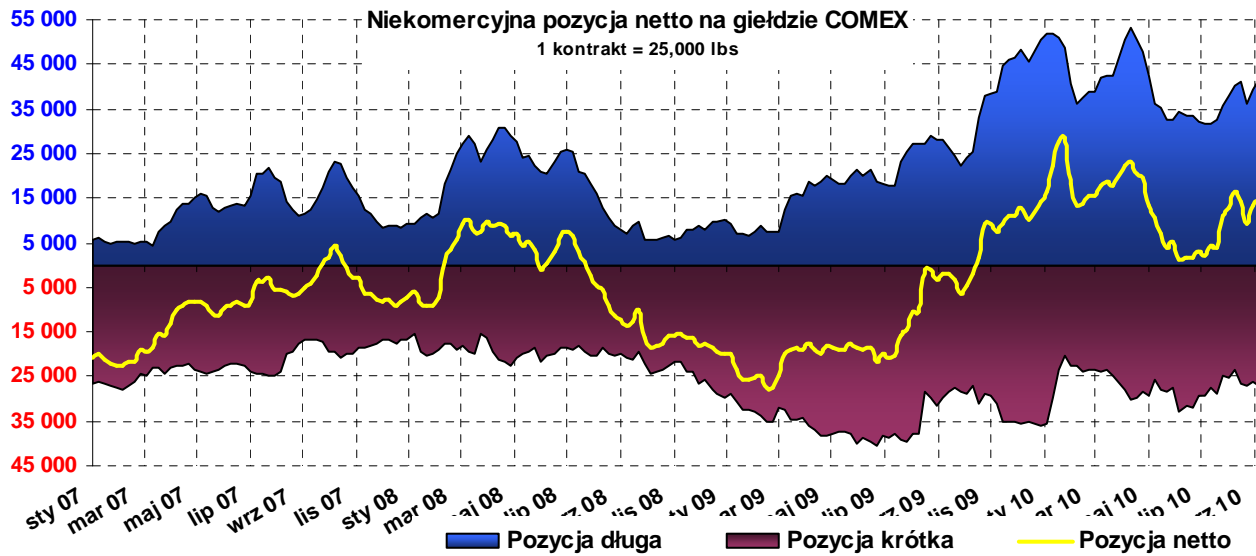
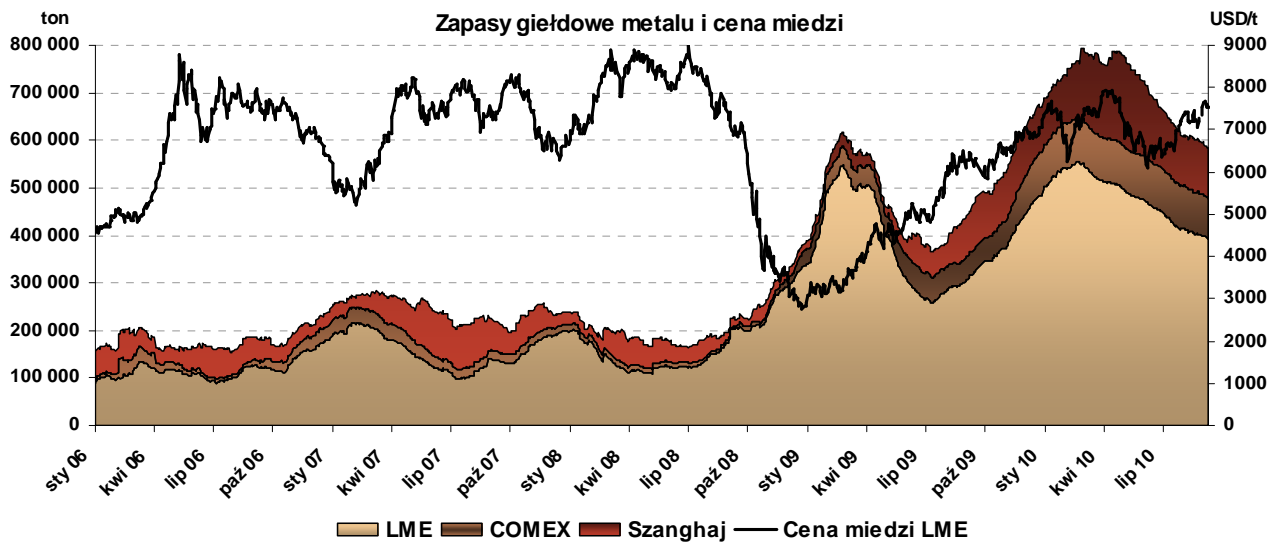
Dobre dane o imporcie miedzi z Chin

W czwartek opublikowane zostały dobre informacje dotyczące rynku miedzi z Chin. Import tego metalu do Chin wzrósł w sierpniu o 11% w ujęciu m/m do poziomu 379 tys. ton. Był to drugi z rzędu miesięczny wzrost, po serii kilku miesięcy spadkowych, co świadczy o rosnącym popycie na czerwony metal z Kraju Środka.

W tym samym czasie podane zostały dane o wzroście do Chin importu złomu o 6% w ujęciu m/m do poziomu 400 tys. Dobre dane z rynku miedzi, poprzedziły pozytywne sygnały dotyczące wzrostu całej chińskiej gospodarki. Produkcja przemysłowa w sierpniu ukształtowała się na poziomie 13,9% r/r, a sprzedaż detaliczna wyniosła 18,4% r/r.

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	7 525,00	-1,40%	7 545,00	-1,32%
Sn	21 800,00	1,63%	21 800,00	1,63%
Pb	2 170,00	1,54%	2 200,00	1,76%
Zn	2 130,00	-0,12%	2 155,50	-0,23%
Al	2 083,50	-2,11%	2 113,50	-1,93%
Ni	22 825,00	4,34%	22 855,00	4,43%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.09.2010).

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	7 734,00	7 460,00	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	7 119,59	7 950,50	6 091,00
Sn	18 176,54	21 800,00	14 950,00
Pb	2 054,13	2 591,00	1 558,50
Zn	2 101,76	2 634,50	1 595,00
Al	2 108,95	2 447,50	1 828,50
Ni	21 057,57	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	391 400	-6 275	502 325	-110 925
Sn	13 970	-255	26 765	-12 795
Pb	191 000	-400	146 500	44 500
Zn	620 275	-1 875	488 050	132 225
Al	4 405 700	-21 125	4 628 900	-223 200
Ni	119 160	-1 194	158 010	-38 850

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 19,52 - 20,14 USD/uncję. Maksymalną cenę w notowaniach ciągłych zanotowano w środę, a minimalną we wtorek. W przypadku notowań oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców, najwyższą cenę odnotowano w środę (20,02 USD/uncję), a najniższą w czwartek (19,65 USD/uncję).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz		<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	19,90	1,22%	23,68%
Au	AM FIX	1 248,75	-0,26%	26,33%
	PM FIX	1 246,50	0,48%	25,81%
Pt	AM FIX	1 553,00	-0,13%	21,23%
	PM FIX	1 545,00	-0,52%	20,80%
Pd	AM FIX	523,00	-0,57%	79,73%
	PM FIX	518,00	-1,15%	78,62%

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 10.09.2010).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,8422	20,0200	15,1400
Au	AM FIX	1169,89	1259,50	1052,25
	PM FIX	1169,43	1261,00	1058,00
Pt	AM FIX	1579,00	1751,00	1477,00
	PM FIX	1577,66	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	470,67	570,00	387,00
	PM FIX	470,92	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	2 014,00	1 952,00	2 014,00	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

Kurs EUR/USD zanotował w ubiegłym tygodniu spadek o niespełna 2 centy, głównie za sprawą osłabienia się waluty wspólnotowej po ujawnieniu informacji o możliwych nieprawidłowościach podczas przeprowadzania testów bankowych. Na początku tygodnia kurs EUR/USD spadł do 1,27, po czym podlegał konsolidacji w wąskim przedziale. Dalsza część tygodnia przyniosła bowiem zarówno stabilizację notowań na rynkach akcji, jak i walut.

Po bardzo dobrym 2 kwartale gospodarka niemiecka zwalnia

Tempo wzrostu gospodarczego w Niemczech w 2 kwartale 2010r. było najwyższe od 25 lat, jednak najnowsze dane miesięczne sugerują, że tempo wzrostu w kolejnym okresie zaczęło spowalniać. Produkcja przemysłowa niemieckiego przemysłu wzrosła w lipcu o 0,1% m/m, po spadku o 0,6% m/m w czerwcu, co było jednak wynikiem nieco gorszym od oczekiwania. Produkcja w lipcu była

jednak o 10,9% wyższa niż przed rokiem. Niemniej eksport z Niemiec niespodziewanie spadł w lipcu 2010 r 1,5% m/m, co sugeruje pogorszenie w zakresie popytu na niemieckie towary. Oprócz tego zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w lipcu o 2,2% m/m, choć były o 17,7% wyższe niż przed rokiem. Odczyt był zarówno gorszy niż w czerwcu, jak również niższy niż konsensus rynkowy.

FED ponownie ostrzega przed spowolnieniem

W beżowej księdze opublikowanej w ubiegłym tygodniu Fed napisał, że wzrost w gospodarce amerykańskiej utrzymuje się na niskim poziomie, a jego tempo uległo widocznemu spowolnieniu w ostatnich dwóch miesiącach. FED zauważa, że amerykańska gospodarka nie wpada ponownie w fazę recesji. Pozytywnym

sygnałem z gospodarki amerykańskiej jest przede wszystkim wzrost wydatków konsumentów, choć odczuwalna jest słaba jest sytuacja na rynku nieruchomości i pracy. Do najbardziej niepokojących danych FED zalicza dalszy spadek w sprzedaży domów.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Indeks nastrojów konsumenckich ABC wyniósł -43 pkt, podczas gdy miesiąc wcześniej wyniósł -45 pkt.
- Deficyt handlowy USA nieoczekiwanie zawęził się do 42,8 mld z 49,8 mld USD.
- Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła w ubiegłym tygodniu z 472 tys do 451 tys.

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

- Indeks nastrojów konsumenckich Sentix spadł do 7,6 pkt z 8,5 pkt.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Notowania walut obcych uległy w minionym tygodniu stabilizacji na fali spadku globalnej awersji do ryzyka. Złoty osłabił się jedynie krótkoterminowo na początku tygodnia pod wpływem artykułu z Wall Street Journal, w którym podano informacje o możliwych błędnych wynikach testów europejskiego sektora bankowego. Do wtorku waluty obce osiągnęły tygodniowe maksima na poziomie 3,1203 za dolara i 3,9589 za euro. Na koniec tygodnia kursy EUR/PLN i USD/PLN pozostawały zbliżone do poziomu z poniedziałku i wynosiły odpowiednio 3,9315 i 3,0865. Na notowania walut zagranicznych nie miały natomiast wpływu dane makroekonomiczne o bilansie handlowym i stopie bezrobocia w Polsce.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Nieoczekiwany wzrost deficytu w handlu zagranicznym

Deficyt rachunku obrotów bieżących był niemal dwukrotnie wyższy od średniej prognozy ekonomistów i wyniósł 1,5 mld EUR. Był to najwyższy deficyt od grudnia 2008r. Deficyt ten obrazuje saldo handlu zagranicznego (obróć towarami, usługi, dochody i transfery bieżące) i jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na wzrost gospodarczy. Znacznie większy deficyt w miesięcznej obserwacji jest o tyle zaskakujący, że w lipcu obserwowany był silny wzrost

produkcji sprzedanej w działach ukierunkowanych na eksport. Dziwi zatem tak słaby odczyt eksportu. Warto zauważyć, że miesięczne dane podlegają sporej zmienności i mogą być zaburzone jakością statystyk. Z punktu widzenia stabilności zewnętrznej dane z bilansu płatniczego pokazały dość zadowalające rezultaty. Napływ kapitału długoterminowego w ciągu ostatniego roku wyniósł 10,6 mld EUR i był znacznie wyższy niż deficyty handlowe w tym okresie.

Deficyt budżetowy w 2010r. nie większy niż 40,2 mld PLN

Ministerstwo Finansów opublikowało projekt budżetu na 2011 r. zakładający dynamikę PKB na poziomie 3,5% r/r, głównie za sprawą przyspieszenia konsumpcji prywatnej do 3,1% r/r oraz dalsze ożywienie w inwestycjach o 8,6% r/r. W świetle konsensusu rynkowego założenia te nie wydają się zbyt konserwatywne, więc istnieje możliwość

niewykonania budżetu w przypadku pojawienia się szoku zewnętrznego. Prognoza inflacji w 2011 r. przedstawiona przez MinFin na poziomie 2,3% r/r jest konserwatywna biorąc pod uwagę konsensus rynkowy na poziomie ponad 3%. Projekt budżetu zakłada deficyt budżetowy na poziomie 40,2 mld zł, potrzeby pożyczkowe netto na poziomie 57,1 mld zł.

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

· Dyn.

KURSY WALUT (zmienność)						
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	3,0867	-0,09%	3,1203	3,0290	3,5283	2,7698
EUR/PLN	3,9316	-0,80%	3,9589	3,9160	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,2725	-0,85%	1,2918	1,2642	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	3,0538	3,4916	2,7930
EUR/PLN	4,0059	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3138	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:
6 – 10 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