

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 844,75 – 8 178,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w piątek (8 115,0 USD/t), natomiast najniższą we wtorek (7 866,0 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów obniżyła się do poziomu 19 625 ton.

Rynek metali szlachetnych wspiera ceny miedzi

Ubiegły poniedziałek przyniósł powrót obaw o stan finansów niektórych państw europejskich. Dodatkowo tego dnia obniżony został przez agencję Moody, rating, jednego z największych banków irlandzkich Irish Allied Bank. Z tych powodów początek tygodnia przyniósł lekką korektę na rynku finansowym.

Druga część tygodnia była już znacznie lepsza. Kolejne publikacje coraz lepszych danych makroekonomicznych z wiodących gospodarek światowych sprawiły, że inwestorzy z optymizmem zaczęli patrzeć w przyszłość.

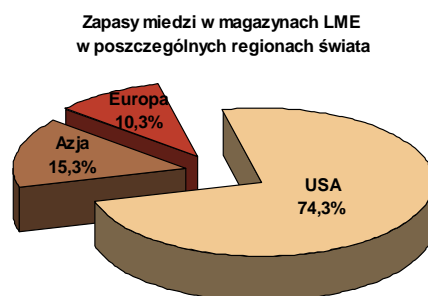
Taka huśtawka nastrojów na giełdach i niepewność co do przyszłości, przekłada się na ogromny wzrost zainteresowania metalami

szlachetnymi. Złoto notuje kolejne rekordy, srebro jest najwyższe od 30 lat, dynamicznie rosną platyna i pallad. Odbywająca się w ubiegłym tygodniu konferencja metali szlachetnych w Berlinie cieszyła się największą frekwencją w historii, co stanowi dowód na rosnące zainteresowanie tym rynkiem. Ponad 500 delegatów w anonimowej ankiecie uznało, że o tej samej porze w przyszłym roku cena złota będzie wynosić już blisko 1450 USD/uncję, a cena srebra wyniesie 24 USD/uncję.

Na fali optymizmu na rynkach cena miedzi pod koniec tygodnia przekroczyła psychologiczną barierę 8 000 USD za tonę. W piątek w notowaniach ciągłych czerwony metal

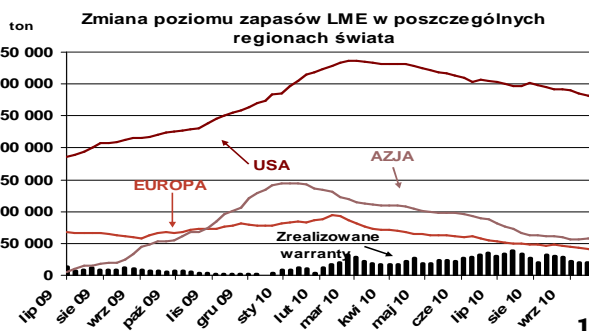
Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 6 425 ton i na koniec tygodnia wyniósł 373 800 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zmniejszyła się do poziomu 19 625 ton. Struktura geograficzna zapasów nie zmieniła się w stosunku do ubiegłego tygodnia. W dalszym ciągu najwięcej zapasów znajduje się w Stanach Zjednoczonych.



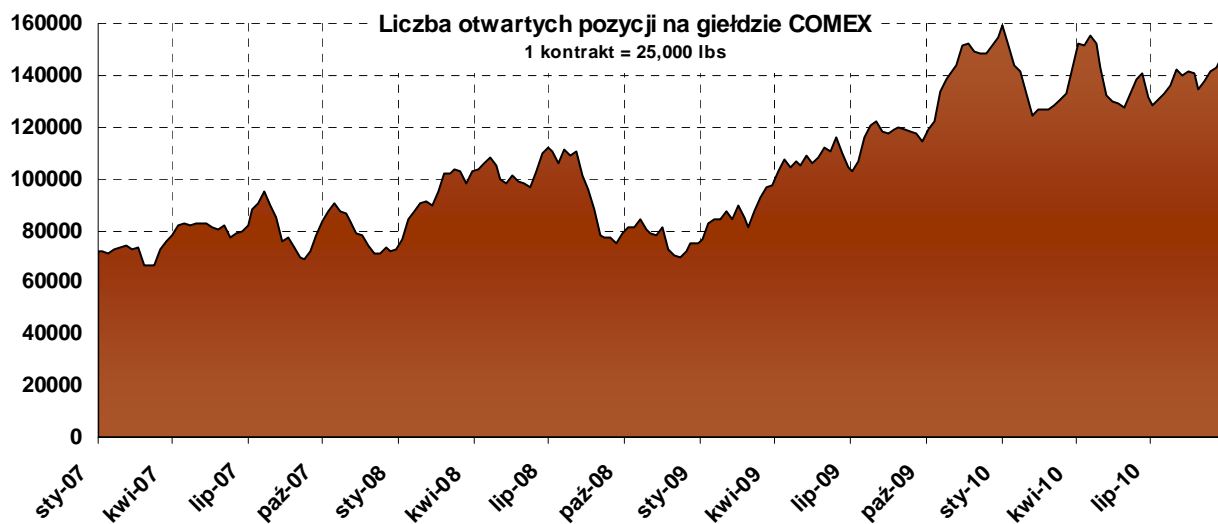
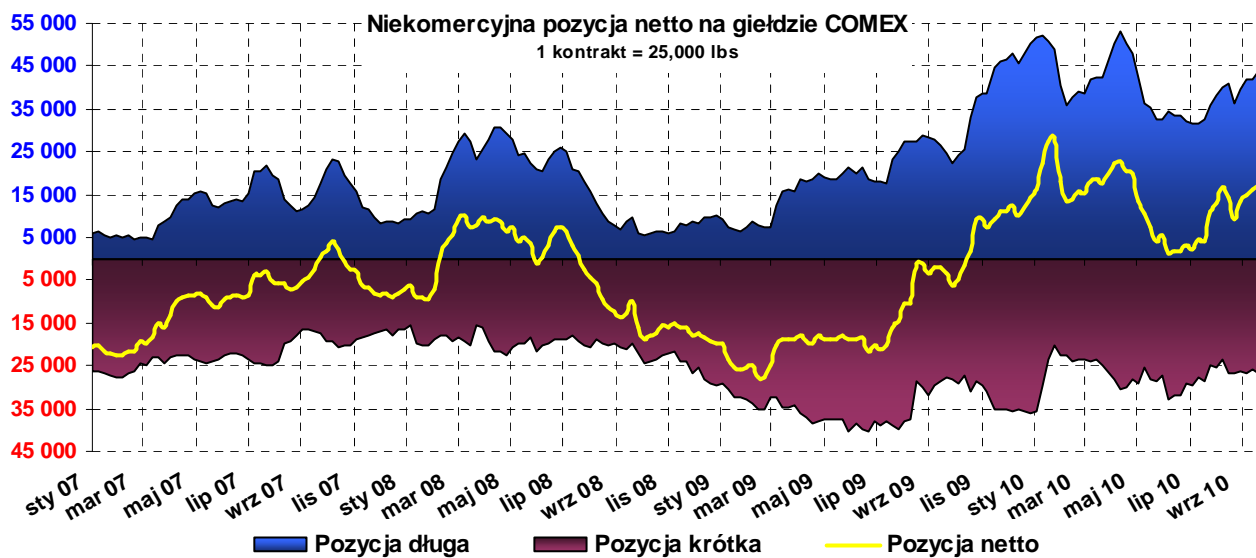
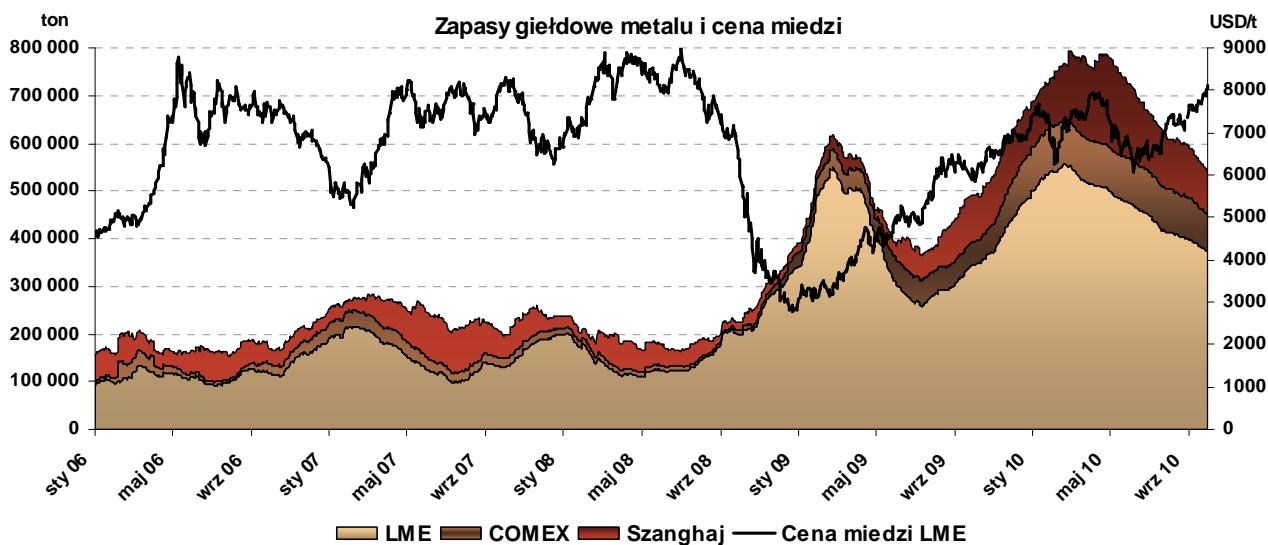
Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju spadły w skali tygodnia o 6 918 ton i wyniosły 87 477 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 1 407 ton i wyniósł 76 732 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 14 750 ton niż w poprzedni piątek.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI

USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 115,00	2,58%	8 132,00	2,87%
Sn	25 050,00	5,47%	25 050,00	5,56%
Pb	2 276,50	0,91%	2 302,00	0,63%
Zn	2 193,00	-1,97%	2 223,00	-1,96%
Al	2 345,00	3,21%	2 374,00	2,95%
Ni	23 775,00	3,82%	23 825,00	3,93%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 01.10.2010).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Gieldzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIELDZIE METALI

USD/t	Wahania tygodniowe ceny 3-miesięcznej ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 040,00	7 986,00	8 043,75	6 037,50

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Gieldzie 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 GIELDZIE METALI

USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 173,65	8 115,00	6 091,00
Sn	18 600,84	25 050,00	14 950,00
Pb	2 066,72	2 591,00	1 558,50
Zn	2 106,60	2 634,50	1 595,00
Al	2 116,56	2 447,50	1 828,50
Ni	21 217,00	27 600,00	17 035,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI

tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	373 800	-6 425	502 325	-128 525
Sn	12 495	-1 170	26 765	-14 270
Pb	194 375	3 500	146 500	47 875
Zn	615 825	-2 800	488 050	127 775
Al	4 352 000	-17 550	4 628 900	-276 900
Ni	123 594	3 000	158 010	-34 416

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Ceny srebra w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 21,02 - 22,15 USD/uncję. 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 czwartek (22,07 USD/uncję), a najniższą we wtorek (21,165 USD/uncję).

NOTOWANIA METALI SZLACHETNYCH NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz		<i>fixing</i> ¹	zmiana tygodniowa [%]	zmiana roczna [%]
Ag	AM FIX	21,95	2,81%	32,63%
Au	AM FIX	1 313,00	1,16%	30,55%
	PM FIX	1 316,25	1,48%	31,00%
Pt	AM FIX	1 669,00	1,52%	28,98%
	PM FIX	1 679,00	2,07%	29,95%
Pd	AM FIX	570,00	2,15%	93,22%
	PM FIX	571,00	1,60%	94,88%

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 01.10.2010.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	18,0971	22,0700	15,1400
Au	AM FIX	1179,00	1313,00	1052,25
	PM FIX	1178,58	1316,25	1058,00
Pt	AM FIX	1582,13	1751,00	1477,00
	PM FIX	1580,97	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	476,88	570,00	387,00
	PM FIX	477,13	573,00	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	2 169,00	2 161,00	2 169,00	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 wzrósł w tygodniu między 27 września a 1 października o kolejne 2%, osiągając w piątek 1,38 - najwyższy poziom od lutego tego roku. Wzrosty na rynku eurodolara obserwowane są od czerwca, kiedy ogłoszono pakiet pomocowy dla zadłużonych krajów europejskich. Oprócz odzyskiwania siły przez walutę europejską, inwestorzy zaczęli w ostatnich tygodniach wyceniać osłabienie dolara w związku z wciąż wysoką skłonnością władz USA do drukowania taniego pieniądza i oczekiwanym spowolnieniem wzrostu gospodarczego.

Indeks koniunktury w Ameryce najniżej od 10 miesięcy

Jeden z najważniejszych indeksów koniunktury w USA, wskaźnik ISM dla przemysłu, spadł o 1,9 pkt do 54,4 pkt we wrześniu. Indeks jest obecnie na poziomie najniższym od 10 miesięcy, co sugeruje wygasanie tempa ożywienia gospodarczego. Potwierdzają to poszczególne składowe indeksy ISM. Wskaźnik badający nowe zamówienia w przedsiębiorstwach utrzymuje się wciąż powyżej granicznego poziomu 50 pkt, jednak jest najniższy od 15 miesięcy. Niskie odczyty zbliżone do rocznych minimów odnotowały również indeksy przygotowywane przez dystrykty banku centralnego FED w Chicago, Richmond oraz Dallas. Dane o koniunkturze mają odzwierciedlenie w realnych danych.

Opublikowany w ubiegłym tygodniu PKB w USA w drugim kwartale wyniósł 1,7% w tempie rocznym, podczas gdy jeszcze w pierwszym kwartale wzrost wynosił 3,7%. Niekorzystny wpływ na PKB w kolejnym kwartale może mieć głównie gorsza ocena gospodarki przez konsumentów związana z wysokim bezrobociem. Potwierdzają to dane o koniunkturze konsumenckiej. Indeks Conference Board spadł bowiem do 48,5 pkt z 53,2 pkt. Pozytywnym sygnałem dla wzrostu gospodarczego są natomiast dane o wydatkach amerykańskich konsumentów, które wzrosły w sierpniu tyle samo co w lipcu o 0,4% m/m. Ruszyły się również dochody, które wzrosły średnio o 0,5% m/m.

Europa wciąż silna w centrum, peryferia słabną

Indeks koniunktury PMI w sektorze przemysłowym krajów należących do strefy euro spadł do 53,7 pkt (-1,4 pkt) we wrześniu. Szacunki ekonomistów wskazywały na nieco większy spadek indeksu do 53,6 pkt, jednak wyższy wynik strefa euro zawdzięcza dobrym

wynikom indeksów koniunktury dużych krajów, głównie Niemiec. Nieco gorzej wygląda natomiast sytuacja w krajach leżących na peryferiach strefy. W Hiszpanii PMI wyniósł 47,9 pkt

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Amerykański PKB w drugim kwartale br. wzrósł o 1,7% w tempie rocznym, podczas gdy analitycy oczekiwali nieco niższego wzrostu na poziomie 1,6%.
- Indeks koniunktury w przemyśle (ISM) spadł we wrześniu do 54,4 pkt z 56,3 pkt.
- Indeks konsumencki Conference Board spadł do 48,5 pkt z 53,2 pkt. Analitycy spodziewali się znacznie mniejszego spadku koniunktury konsumenckiej.
- Dochody i wydatki Amerykanów wzrosły w sierpniu o odpowiednio 0,5% m/m i 0,4% m/m.

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

- Inflacja HICP w Niemczech wzrosła do 1,3% r/r z 1,0% r/r.
- Stopa bezrobocia w Niemczech spadła do 7,5% we wrześniu z 7,6% w miesiącu wcześniejszym.
- W sierpniu sprzedaż detaliczna w Niemczech wzrosła o 2,2% r/r z 0,8% w lipcu, jednak nie wzrosła w tak szybkim tempie jak oczekiwali analitycy (+3,4%)

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Na rynku walutowym w ubiegłym tygodniu wciąż trwała konsolidacja złotego względem euro w okolicy 3,95 oraz aprecjacja wobec dolara która zakończyła się w piątek w okolicy 2,85. Zmianą w stosunku do poprzedniego tygodnia był wyraźny wzrost zmienności na rynku walutowym, który mógł być spowodowany komunikatem po posiedzeniu amerykańskiego banku centralnego. Negatywne opinie FED na temat wzrostu gospodarczego w USA spowodowały dalszą deprecjację dolara względem większości walut.

Stopy procentowe w Polsce bez zmian

Rada Polityki Pieniężnej, organ Narodowego Banku Polskiego decydujący o wysokości stóp procentowych w Polsce, utrzymał dotychczasowe nastawienie w polityce monetarnej i nie zmienił głównej stopy procentowej. Stopa referencyjna NBP nadal pozostaje od czerwca 2009r. na niezmiennym poziomie 3,5%. Uzasadnieniem ostatniej decyzji jest wciąż umiarkowane tempo wzrostu gospodarczego, któremu towarzyszy niska

presja płacowa i inflacyjna. Oprócz tego RPP dostrzega możliwość osłabienia wzrostu gospodarczego na świecie, co również wskazuje na konieczność utrzymania relatywnie niskich stóp procentowych. Główną zmianą komunikatu w stosunku do poprzednich miesięcy była znacznie większa uwaga poświęcona oczekiwaniom inflacyjnym. Wzrost oczekiwań co mo

Indeks koniunktury PMI dla polskiego przemysłu najwyżej od niemal 4 lat

Indeks mierzący koniunkturę w polskim sektorze przemysłowym PMI wzrósł we wrześniu do poziomu 54,7 pkt. Był to najwyższy poziom od szczytu koniunktury w listopadzie 2006 r. Dane te jednak są prawdopodobnie obarczone pewnym opóźnieniem w stosunku do strefy euro, która jest naszym głównym partnerem handlowym, a

w której indeks PMI we wrześniu spadł. Niemniej zdaniem analityków najnowszy odczyt PMI potwierdza bardzo dobrą koniunkturę w polskim sektorze przemysłowym, co może korzystnie wpłynąć na rewizję dotychczasowego scenariusza wzrostu gospodarczego w Polsce w 2010r.

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

- RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie 3,5%.
- Deficyt rachunku obrotów bieżących wyniósł w sierpniu 1,53 mld wobec deficytu na poziomie 1,06 mld w lipcu.
- Indeks koniunktury PMI dla polskiego przemysłu wzrósł do najwyższego poziomu od 46 miesięcy i wynosi w październiku 54,7 pkt.

KURSY WALUT (zmienność)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8772	-3,14%	2,9725	2,8455	3,5283	2,7698
EUR/PLN	3,9465	-0,71%	3,9805	3,9415	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,3726	2,34%	1,3793	1,3380	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	3,0483	3,4916	2,7930
EUR/PLN	4,0021	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3148	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:
27 września – 1 października 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, metabulletin.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