

BIULETYN TYGODNIOWY

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 170,0 – 8 492,0 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w środę. Najwyższą oficjalną cenę cash settlement zanotowano w czwartek (8 406,0 USD/t), natomiast najniższą w środę (8 250,0 USD/t). Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła się do poziomu 28 475 ton.

Zmienne nastroje na rynkach finansowych

W ubiegłym tygodniu na rynkach finansowych panowały dość zmienne nastroje. Pierwsza część tygodnia przyniosła krótkoterminową realizację zysków, która mogła przerodzić się w głębszą korektę. Wzrost awersji do ryzyka wywołała bowiem podwyżka stopy depozytowej i pożyczkowej w Chinach. Inwestorzy obawiali się, że decyzja jest początkiem zacieśniania polityki pieniężnej w Państwie Środka, która schłodzi wzrost gospodarczy, a przez to zmniejszy chiński popyt na surowce.

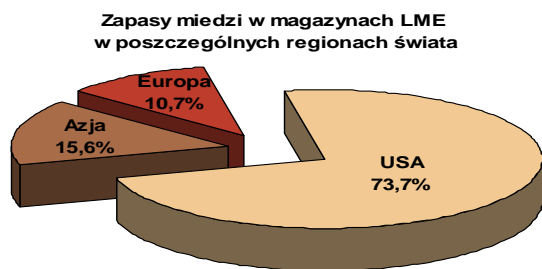
W kolejnych dniach przeważały natomiast dobre dane z gospodarki realnej. Wyższy od

oczekiwań wzrost gospodarczy w Chinach, znacznie wyższy od oczekiwań indeks koniunktury ZEW w Niemczech, czy wreszcie wypowiedzi członków FED w sprawie dalszego luzowania polityki monetarnej sprzyjały wzrostowi apetytu na ryzykowne aktywa.

Po wtorkowej realizacji zysków związanej z podwyżką stóp procentowych w Chinach rynki akcji zakończyły tydzień na niewielkim minusie. Korekta nie ominęła rynku miedzi, która potaniała w ciągu jednego dnia o niemal 250 dolarów. Pod koniec tygodnia za tonę miedzi płacono 8350 dolarów.

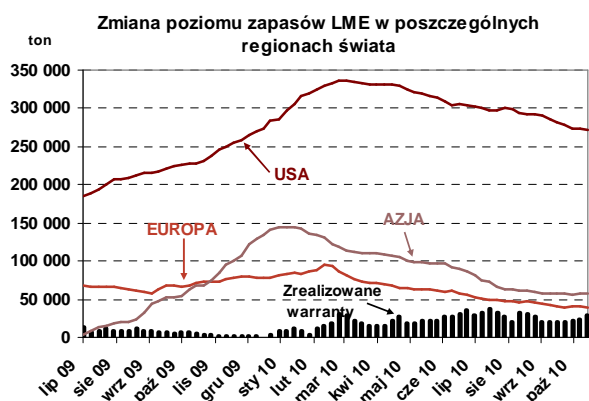
Zapasy na giełdzie LME w dół

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 2 200 ton i na koniec tygodnia wyniósł 368 825 ton. Liczba zrealizowanych warrantów zwiększyła o 5 400 ton się do poziomu 28 475 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w skali tygodnia o 2 765 ton i wyniosły 106 275 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów obniżył się o 2 313 ton i wyniósł 68 832 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były o 1 748 ton niższe niż w poprzedni piątek.



Producent kabli Nexans planuje przejąć swojego rywala Drake

Nexans SA, największy światowy producent kabli planuje przejęcie holenderskiej firmy Draka Holding NV. Wartość firmy Draka została wyceniona przez francuski Nexans na 731 mln EUR (około 1 mln USD). Z tą wyceną nie do końca zgadza się największy udziałowiec firmy Draka – Flint Beheer NV, który posiada 48,5% akcji przejmowanej spółki. Nexans zaoferował za nabycie udziału Flint Beheer cenę w wysokości 15 euro za każdy walor, co oznacza premię w stosunku do ceny rynkowej z dnia propozycji wynoszącą 9,3%. Nexans, który konkuruje z Prysmian SpA i General Cable Corp., poszukuje możliwości

podwyższenia swojej marży, która w ostatnim czasie została uszczuplona zarówno przez kryzys finansowy, jak i zwiększoną konkurencję ze strony koreańskich producentów kabli. Według prezesa Nexans przejęcie Draki pozwoliłoby zwiększyć skalę i rozszerzyć specjalizację działalności francuskiej spółki. W 2009 roku Nexans 62 % swojej produkcji skierował do Europy, a 9 % do Azji. Analitycy uważają, że aby transakcja przejęcia doszła do skutku, cena powinna zostać ustalona na poziomie 17 euro za akcje, wtedy byłaby ona satysfakcjonująca dla obu zainteresowanych stron.

ICSG: Deficyt 356 tys. ton miedzi na rynku w okresie styczeń - lipiec 2010

Według ICSG światowa konsumpcja czerwonego metalu była wyższa od produkcji miedzi rafinowanej w okresie styczeń – lipiec 2010 o 356 tys. ton. Dla porównania w podobnym okresie rok wcześniej deficyt na rynku wyniósł 164 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej osiągnęła poziom 11,034 mln ton, podczas gdy na rynku skonsumowano 11,39 mln ton miedzi. Konsumpcja miedzi wzrosła tym samym do podobnego okresu w ubiegłym roku o 7,3% (775 tys. ton). Główną przyczyną tak dynamicznego wzrostu konsumpcji było zwiększenie zapotrzebowania na czerwony metal w regionach, które najbardziej ucierpiały

podczas ubiegłego kryzysu: w Japonii, w Unii Europejskiej oraz Stanach Zjednoczonych. Nieznaczny wzrost konsumpcji zanotowały Chiny – 1,5% r/r. Należy jednak podkreślić, że ICSG bada wielkość popytu w Chinach tylko na podstawie oficjalnych raportów uczestników rynku miedzi. Nie bierze tym samym pod uwagę zmian w zapasach pozagiełdowych, które znajdują się w rękach Chińskiego Biura Rezerwy (SRB), producentów, konsumentów, handlarzy i brokerów, które według wielu analityków mogą być znaczące w okresie postępującego destockingu w oficjalnych magazynach giełdowych.

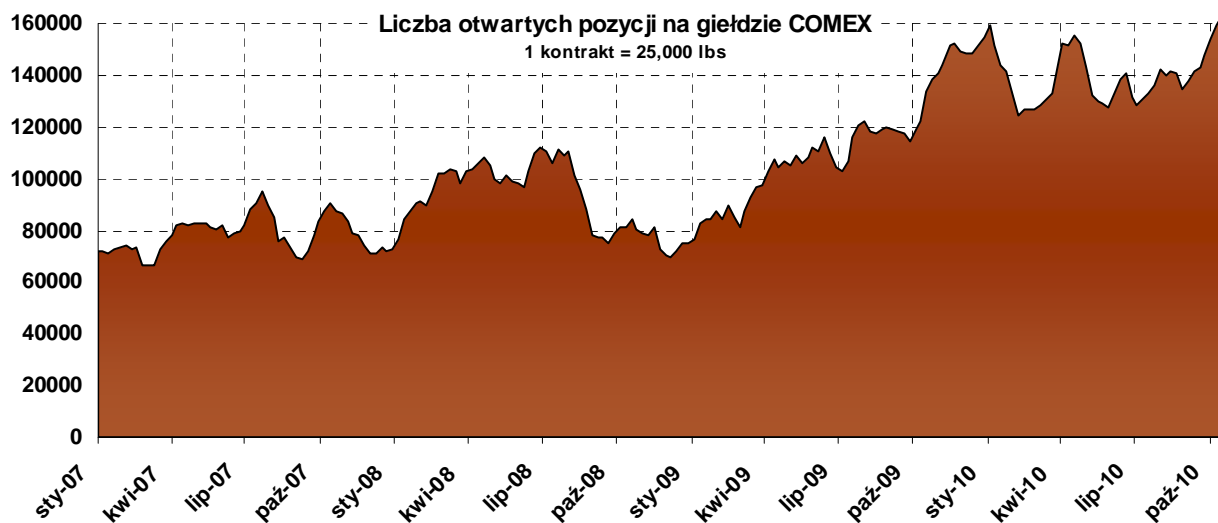
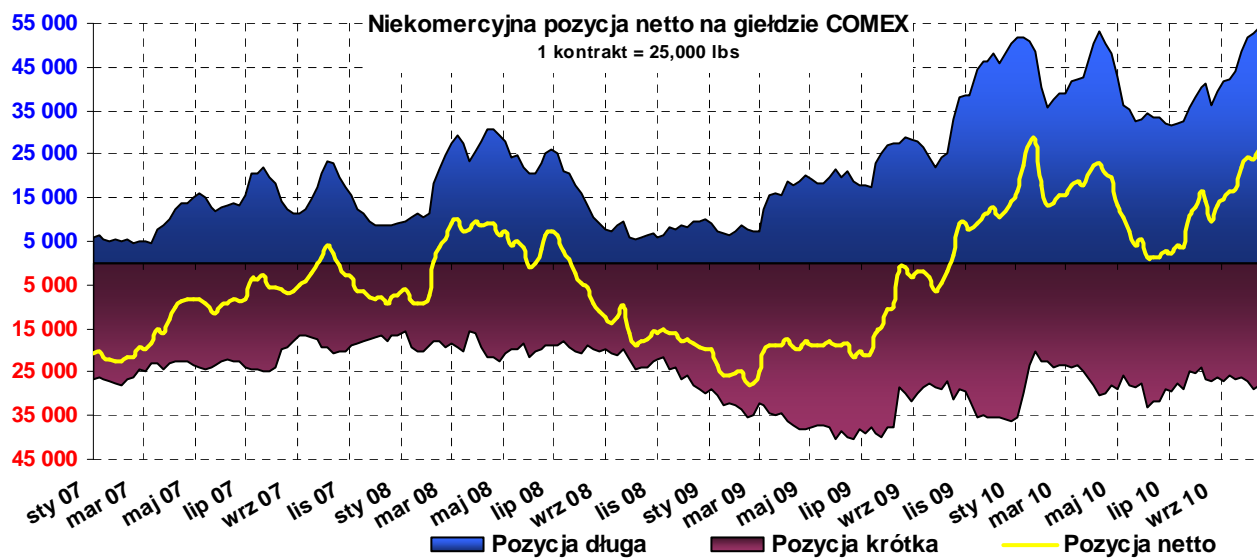
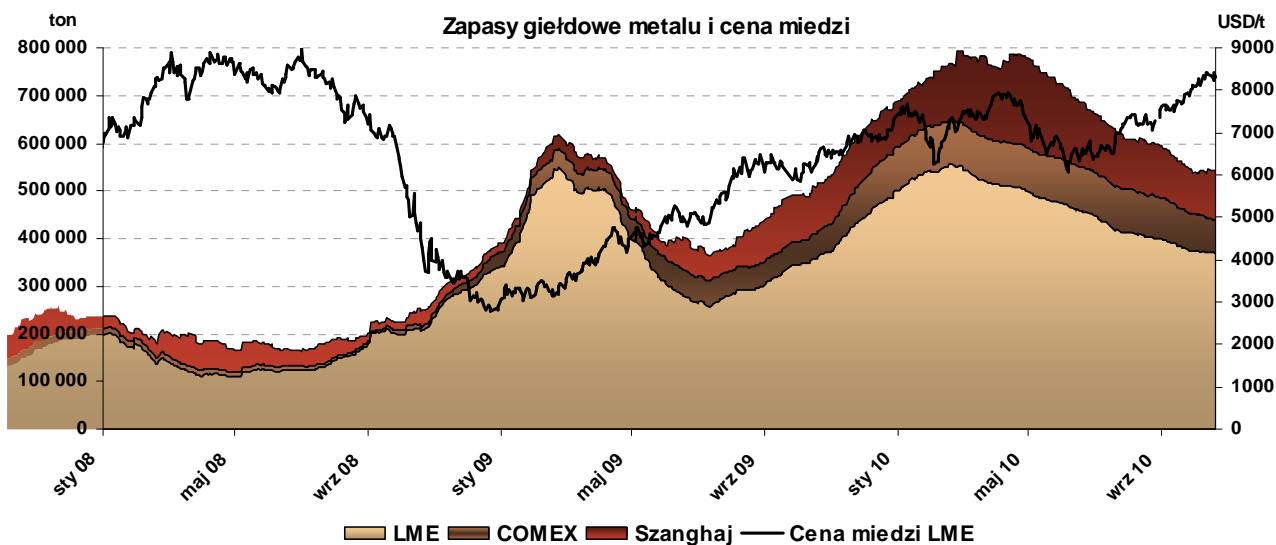
Chiny podnoszą stopy procentowe po raz pierwszy od rozpoczęcia kryzysu

Bank Centralny Chin podniósł w czwartek główną stopę procentową o 25 pb. Dla pożyczek jednorocznych stopa procentowa kształtuje się po podwyżce na poziomie 5,56%. Działanie Banku Centralnego ma na celu zmniejszenie wzrastającej w tym kraju presji inflacyjnej oraz kontrolę utrzymującego się na wysokim poziomie wzrostu gospodarczego. Bank Centralny podniósł stopę procentową między innymi ze względu na brak reakcji ze strony banków, którym zalecano ograniczenie akcji kredytowej w Kraju Środka – we wrześniu udzielona została rekordowa ilość kredytów. Dodatkowym argumentem za rozpoczęciem procesu schładzania gospodarki jest fakt, że w sąsiadujących krajach azjatyckich koniunktura w gospodarce zaczyna się poprawiać. Chiny, motor światowej gospodarki podczas obserwowanego ostatnio kryzysu

finansowego, są obecnie w zupełnie innej sytuacji niż Stany Zjednoczone, które próbują stymulować swój wzrost gospodarczy utrzymując stopy procentowe na poziomach najniższych w historii. Oprócz utrzymywania niskich stóp procentowych amerykański Fed myśli o rozpoczęciu procesu skupu obligacji rządowych, który ma w jeszcze większym stopniu obniżyć realne stopy procentowe na rynku i zachęcić konsumentów po drugiej stronie Atlantyku do większego wydawania pieniędzy. Jeszcze inaczej sytuacja wygląda w krajach surowcowych takich jak Kanada czy Australia, gdzie stopy procentowe były już w tym roku podwyższone kilkakrotnie. Rosnące ceny surowców na światowych giełdach powodują, że te bogate w zasoby naturalne kraje boją się o przegrzanie własnych gospodarek.

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	8 309,50	-0,63%	8 325,00	-0,55%
Sn	26 405,00	-1,68%	26 405,00	-1,84%
Pb	2 494,00	4,92%	2 520,00	4,83%
Zn	2 489,50	4,60%	2 519,00	4,89%
Al	2 326,50	-1,75%	2 364,00	-1,66%
Ni	23 405,00	-3,48%	23 450,00	-3,48%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.10.2010).

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	8 492,00	8 170,00	8 492,00	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	7 254,45	8 412,00	6 091,00
Sn	19 174,93	27 600,00	14 950,00
Pb	2 086,94	2 591,00	1 558,50
Zn	2 123,88	2 634,50	1 595,00
Al	2 133,91	2 447,50	1 828,50
Ni	21 423,12	27 600,00	17 035,00

^{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	368 825	-2 200	502 325	-133 500
Sn	12 640	115	26 765	-14 125
Pb	197 775	75	146 500	51 275
Zn	607 250	-1 000	488 050	119 200
Al	4 320 950	6 975	4 628 900	-307 950
Ni	125 670	1 614	158 010	-32 340

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	23,05	-5,61%	31,34%
Au	AM FIX	1 319,00	-4,23%	25,05%
	PM FIX	1 322,50	-3,29%	25,59%
Pt	AM FIX	1 661,00	-2,35%	22,49%
	PM FIX	1 673,00	-1,06%	23,20%
Pd	AM FIX	583,00	-2,35%	74,03%
	PM FIX	586,00	-0,85%	74,93%

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 22.10.2010.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW

USD/troz	<i>fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	18,4835	24,4900	15,1400
Au	AM FIX	1191,36	1380,75	1052,25
	PM FIX	1190,85	1373,25	1058,00
Pt	AM FIX	1589,96	1751,00	1477,00
	PM FIX	1588,73	1752,00	1475,00
Pd	AM FIX	484,74	601,00	387,00
	PM FIX	484,89	598,00	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	2 426,00	2 305,00	2 490,00	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

W minionym tygodniu eurodolar podlegał gwałtownym ruchom na początku tygodnia, a od czwartku nastąpiła stabilizacja w okolicy kluczowego poziomu 1,40. Wahania kursu EUR/USD we wtorek i środę wywołały decyzja banku Chin o podwyżce stóp procentowych oraz zapowiedzi członków FED o zwiększeniu programów łagodzenia ilościowego.

Kolejna faza łagodzenia monetarnego w centrum uwagi

Choć rynki finansowe od niemal dwóch tygodni żyją informacją o możliwości wprowadzenia nowych pakietów łagodzenia ilościowego w USA, nie jest to jeszcze sprawa przesadzona. Nowe łagodzenie ilościowe przez FED ma polegać na wykupie obligacji rządowych za pieniądze uzyskane z instrumentów MBS (instrumentów opartych o hipoteki). Wykup amerykańskich obligacji ma na celu dostarczenie większej ilości gotówki do gospodarki, a przez to pobudzenie inwestycji i wzrostu gospodarczego. FED przynajmniej na razie nie koncentruje się na długookresowych skutkach takiej polityki. Konsekwencją utrzymywania super taniego pieniądza, będzie najprawdopodobniej wyższa inflacja w

przyszłości. Ze względu na trudną sytuację decyzyjną członkowie amerykańskiego FED mają podzielone zdanie na temat dalszego pompowania gotówki do gospodarki. J. Bullard, który jest zwolennikiem powolnego wprowadzania programu łagodzenia monetarnego tzw. QE2 (quantitative easing 2), wprowadził na rynki nową dozę optymizmu, po tym jak powiedział, że FED jest bliższy wprowadzenia QE2. Ch. Evans i D. Lockhart z FED uważają nawet, że program QE2 powinien być na tyle duży, żeby pomógł gospodarce. T. Hoenig uważany za jednego z głównych „jastrzębi” powiedział, że wprowadzając QE2 FED wytworzy kolejną bankę na rynkach finansowych.

Podwyżka stóp procentowych w Chinach

Ludowy Bank Chin nieoczekiwanie podniósł stopy procentowe o 25 bps. Bank centralny podwyższył stopę pożyczkową o 25 bps z 5,31% do 5,56%. Stopa depozytowa została zaś podwyższona z 2,25% do 2,50%. Rynek nie był przygotowany na tego typu ruch. Była to pierwsza podwyżka stóp procentowych od

grudnia 2008r., kiedy LBCh zakończył cykl obniżek. Choć rynki spodziewały się, że narastająca presja inflacyjna może przyczynić się do podwyżki stop procentowych, nikt nie oczekiwał tak szybkiej decyzji tj. jeszcze przed publikacją danych o inflacji za wrzesień.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Produkcja przemysłowa w USA nieoczekiwanie spadła we wrześniu o 0,2% m/m wobec oczekiwanego wzrostu o 0,2% m/m.
- Rynek nieruchomości po raz drugi w tym miesiącu pozytywnie zaskoczył lepszym od oczekiwań wynikiem liczby rozpoczętych budów (+610tys. wobec oczekiwanego +580 tys.)
- Sprzedaż domów na rynku wtórnym również była lepsza od oczekiwań - wzrost sprzedanych domów o niemal 410 tys. do 4,53 mln (w tempie rocznym).

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

- Indeks PMI dla strefy euro w październiku spadł do 53,4 pkt z 54,1pkt.
- Nowe zamówienia w przemyśle wzrosły do rekordowo wysokiego poziomu w tym roku 24,4% r/r z 11,7% r/r w sierpniu.

RYNEK EUR/PLN i USD/PLN

Ostatnie sesje przyniosły osłabienie złotego zarówno względem dolara jak i euro. Pogorszenie globalnych nastrojów i wzrost awersji do ryzyka były głównymi powodami do realizacji zysków na większości rynków, w tym w przypadku walut. Perspektywy podwyżek stóp procentowych oraz dynamiczny wzrost gospodarczy w Polsce, które wspierały złotego w poprzednich tygodniach przestały odgrywać w ostatnich dniach istotną rolę. Kurs USD/PLN we wtorek osiągnął maksimum na poziomie 2,8950, a EUR/PLN szczytował w czwartek na poziomie 3,9860. Do końca tygodnia krajowa waluta zdołała odrobić część strat, a kursy USD/PLN i EUR/PLN spadły do poziomów odpowiednio 2,84 do 3,9530.

Krajowy przemysł wciąż rośnie w dwucyfrowym tempie

W krajowym przemyśle i budownictwie wciąż obserwowane jest silne ożywienie. Produkcja w 34 segmentach krajowego przemysłu we wrześniu wzrosła przeciętnie o 11,8% r/r. Choć był to odczyt nieco niższy niż ten z sierpnia (13,6% r/r), wynik ten można uznać za równie dobry. Sierpniowy wynik był bowiem wspierany przez większą niż przed rokiem liczbę dni roboczych. Potwierdzają to dane o produkcji odsezonowanej, która wzrosła 12,1%

r/r. Nadal motorem wzrostu produkcji są sektory eksportowe, m.in. produkcja komputerów, wyrobów elektronicznych i optycznych, urządzenia elektryczne oraz pojazdy samochodowe, przyczepy i naczepy. Produkcja budowlano-montażowa wzrosła we wrześniu o 13,4% r/r. Najsilniej produkcja budowlana rosła (21,4% r/r) w kategorii: roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków (budownictwo mieszkaniowe).

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

- We wrześniu przeciętna płaca w sektorze przedsiębiorstw wzrosła o 3,7% r/r, mniej niż w poprzednim miesiącu (4,2% r/r) oraz mniej od oczekiwań analityków (4,0% r/r).
- Zatrudnienie w przedsiębiorstwach wzrosło o 1,8% r/r, powyżej odczytu z ubiegłego miesiąca (+1,6%) i oczekiwań analityków (+1,7%).
- Produkcja przemysłowa w Polsce utrzymała wysoką dynamikę wzrostu. We wrześniu produkcja wzrosła o 11,8% r/r (13,2% m/m). Produkcja wzrosła w 28 z 34 działów gospodarki.
- Produkcja budowlano-montażowa wzrosła o 13,4% r/r, najsilniejszy wzrost odnotowano w dziale budownictwa mieszkaniowego (21,4% r/r).
- Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja PPI) wzrosła o 4,3% r/r wobec wzrostu o 4,0% w poprzednim miesiącu.

KURSY WALUT (zmiennosc)

waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴	
			MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
USD/PLN	2,8616	3,24%	2,8973	2,7785	3,5283	2,7495
EUR/PLN	3,9734	1,69%	3,9860	3,8945	4,2423	3,8205
EUR/USD	1,3934	-1,10%	1,4050	1,3696	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	3,0334	3,4916	2,7697
EUR/PLN	3,9985	4,1770	3,8356
EUR/USD	1,3203	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:
18 – 22 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