

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 01.09.2008

RYNEK MIEDZI

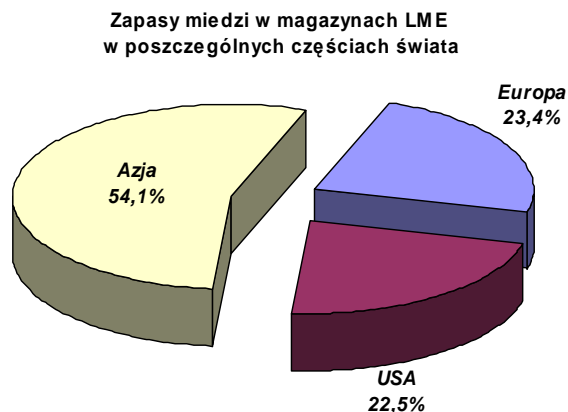
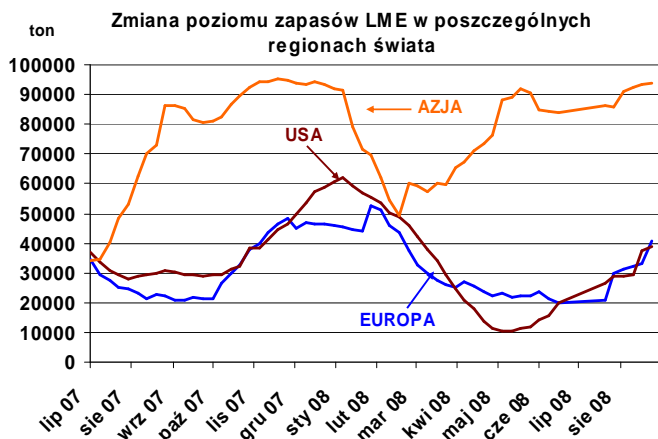
**Na rynek metali
powróciły spadki.**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 426 – 7 750 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w czwartek (7 648 USD/t), natomiast najniższą w piątek (7 510 USD/t).

Silne wzrosty z tygodnia 18-22 sierpnia okazały się korektą fali spadkowej i w ubiegłym tygodniu ceny metali powróciły do tendencji spadkowej obserwowanej od połowy lipca bieżącego roku. Głównym wydarzeniem na rynku towarowym okazał się Gustaw – huragan zbliżający się do wybrzeży USA i zagrażający produkcji ropy w regionie Zatoki Meksykańskiej. Po tragicznych doświadczeniach z huraganem przed trzech lat inwestorzy starają się przygotować na ewentualne problemy z dostawami ropy, które mogą wystąpić w przypadku uszkodzeń instalacji. Również kurs dolara nie wykazywał wyraźnej tendencji. Inwestorzy wstrzymywali się z podejmowaniem istotnych decyzji ze względu na dłuższy weekend w USA (poniedziałkowe święto pracy). Po raz kolejny znacząco wzrosły zapasy giełdowe metalu.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o kolejne 9 575 ton i na koniec tygodnia wyniósł 173 375 ton. Największy przyrost zaobserwowano w magazynach europejskich (7 250 ton), w USA zapasy wzrosły o 1 700 ton, natomiast w Azji o 625 ton.

**Wyraźny wzrost
zapasów LME.**



**Spadek zapasów
w Szanghaju.
Comex bez zmian.**

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 4 171 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 17 625 ton. Na giełdzie Comex zapasy pozostały na niezmiennym poziomie i wyniosły 4 890 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 5 404 tony, osiągając poziom 195 890 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rynek miedzi w pierwszych pięciu miesiącach 2008 roku w deficycie

Według wstępnych danych opublikowanych przez International Copper Study Group globalny rynek miedzi w ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2008 roku odnotował nadwyżkę popytu nad produkcją wielkości 155 tys. ton metalu. W analogicznym okresie 2007 roku wystąpił deficyt rzędu 240 tys. ton.

Globalna konsumpcja miedzi w okresie styczeń-maj 2008 pozostała na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu sprzed roku. Mniejszej konsumpcji metalu ze strony czterech głównych światowych odbiorców (Chiny, UE-15, Stany Zjednoczone, Japonia) towarzyszył wzrost zużycia w innych częściach świata. Zużycie we wspomnianych czterech regionach, odpowiadających za 66% konsumpcji miedzi rafinowanej na świecie, obniżyło się o 1,3% w analizowanym okresie w stosunku do ubiegłego roku. Pozostałe regiony świata odnotowały wzrost konsumpcji wielkości 3,3%. Analiza ICSG nie bierze pod uwagę zmian stanu zapasów nierejestrowanych w Chinach (State Reserve Bureau, zapasy producenckie, konsumenckie), które mogą odgrywać znaczącą rolę w okresie budowania zapasów (*stocking*) lub jego zmniejszania (*destocking*).

Produkcja górnicza metalu w okresie styczeń-maj 2008 była 3,1% mniejsza niż w analogicznym okresie 2007 roku. Produkcja metodą SX-EW pozostała niezmienną rok do roku, zaś koncentratu spadła o 3,9%. Mniejsze wydobycie w Australii, Chile, Indonezji i Meksyku ze względu na problemy operacyjne, napięcia pracownicze oraz niekorzystne warunki pogodowe doprowadziły do spadku produkcji o 10% r/r (328 tys. ton).

Produkcja miedzi rafinowanej w pierwszych pięciu miesiącach 2008 roku wzrosła o 1,3% r/r, produkcja pierwotna zwiększyła się o 1,6%, przy niezminionej produkcji miedzi ze złomów.

Filipiny zezwalają na kopalnię odkrywkową w projekcie Tampakan

Znane jest już stanowisko Filipin w sprawie pozyskania złoża z projektu Tampakan metodą odkrywkową. Lokalne władze protestowały przeciwko budowie kopalni odkrywkowej. Rząd ostatecznie wydał zgodę na odkrywkowe pozyskanie złoża przez szwajcarską Xstratę. Projekt Tampakan, w którym Xstrata posiada 62,5% udziałów jest obecnie na kolejnym etapie wstępnego studium wykonalności. Szacuje się, że Tampakan posiada złoża miedzi wielkości 11,6 mln ton oraz 14,6 mln uncji złota. Koszty uruchomienia projektu szacowane są na 2 mld dolarów. Przewidywane czas eksploatacji złoża wynosi około 50 lat.

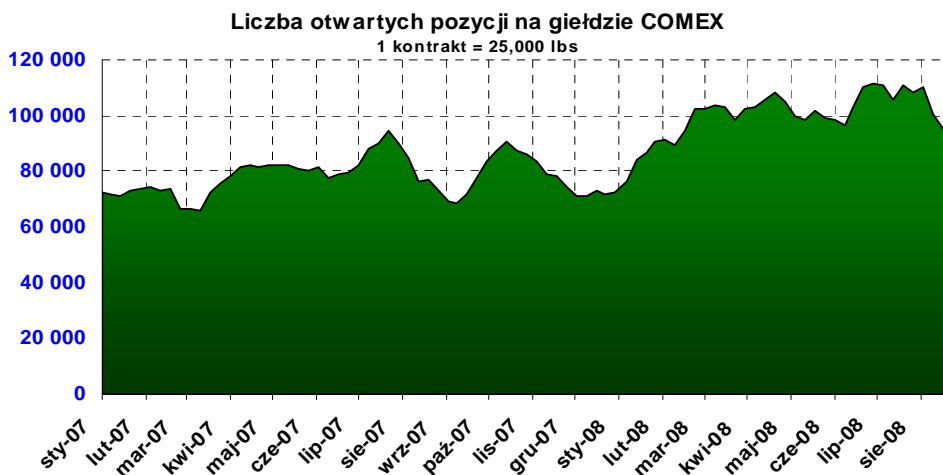
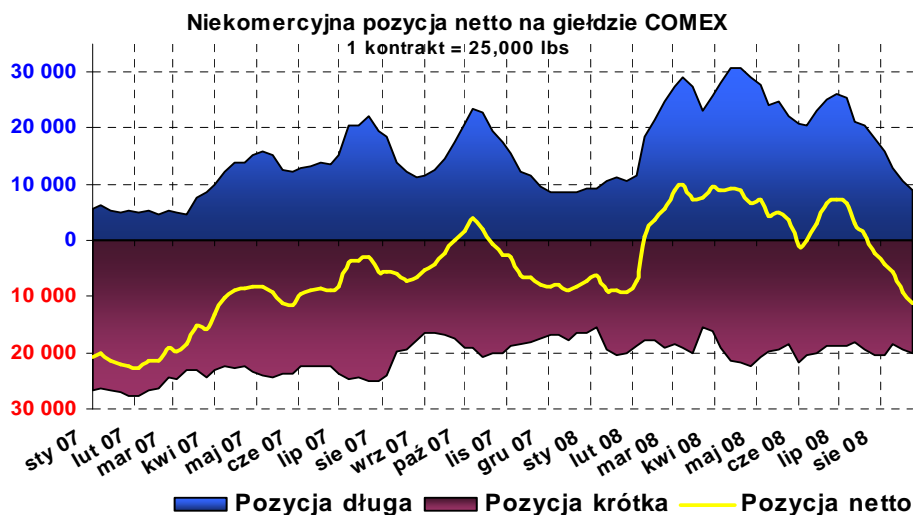
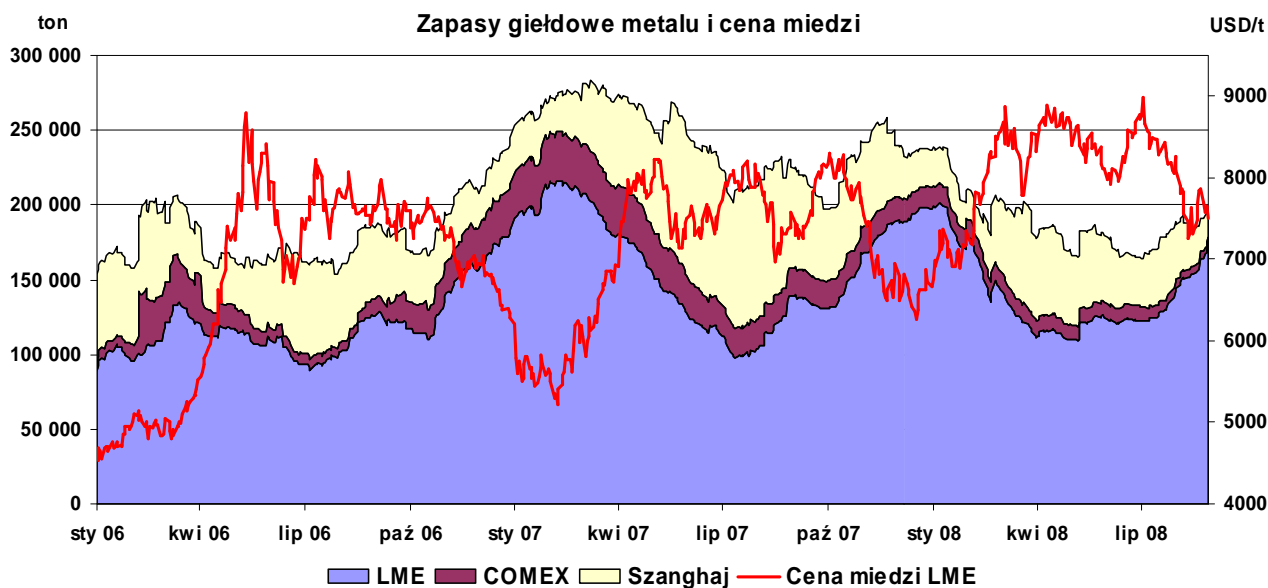
Produkcja górnicza miedzi w Chile w 2008 roku na poziomie ubiegłorocznym

Chile prognozuje, że produkcja górnicza miedzi w tym kraju w 2008 roku wzrośnie o 0,6% w stosunku do poziomu ubiegłorocznego i wyniesie około 5 590 tys. ton. Według informacji Komisji Górniczej w Chile zmniejszająca się zawartość metalu w rudzie oraz maksymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych w kopalniach w ostatnich latach doprowadziły do licznych problemów operacyjnych, a m.in. przez to zahamowały potencjalny wzrost wydobycia w roku obecnym. Na 2009 rok komisja prognozuje wzrost produkcji górniczej o 259 tys. ton (4,6%) do poziomu 5 849 tys. ton.

Analicyści ostrożnie odnoszą się do planów chilijskiej komisji. Sygnalizuje się, że widoczne w ostatnim okresie problemy z dostępnością energii elektrycznej, wody oraz kwasu siarkowego mogą nasilić się w przyszłości, a tym samym doprowadzić do przestojów produkcyjnych w chilijskich kopalniach.

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	7 510,00	-4,47%	7 450,00	-4,02%
Sn	19 955,00	-8,46%	20 000,00	-6,76%
Pb	1 959,00	4,20%	1 959,00	3,65%
Zn	1 720,50	-4,71%	1 765,50	-3,29%
Al	2 682,50	-2,49%	2 734,00	-2,60%
Ni	20 300,00	-3,33%	20 200,00	-3,58%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.08.2008).

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	7 426,00	8 940,00	6 675,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (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	8 093,71	8 985,00	6 666,00
Sn	20 561,82	25 500,00	16 000,00
Pb	2 430,60	3 460,00	1 546,50
Zn	2 147,03	2 825,50	1 630,00
Al	2 859,65	3 291,50	2 359,00
Ni	25 314,14	33 300,00	17 445,00

^{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	173 375	9 575	198 925	-25 550
Sn	5 845	60	12 150	-6 305
Pb	81 875	-6 175	45 350	36 525
Zn	160 450	-2 450	88 475	71 975
Al	1 169 375	4 125	929 450	239 925
Ni	47 022	192	47 940	-918

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Odreagowanie spadków.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,99 – 14,02 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 13,05 i 13,78 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,7600	1,03%
Au	AM FIX	836,50	0,78%
	PM FIX	833,00	1,09%
Pt	AM FIX	1 475,00	1,37%
	PM FIX	1 479,00	3,64%
Pd	AM FIX	299,00	2,40%
	PM FIX	302,00	4,86%

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 29.08.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,0200	12,9900	21,2400	12,3900

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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,1522	20,9200	12,8200
Au	AM FIX	906,93	1023,50	784,75
	PM FIX	905,96	1011,25	786,50
Pt	AM FIX	1889,51	2276,00	1313,00
	PM FIX	1886,10	2273,00	1319,00
Pd	AM FIX	425,94	588,00	274,00
	PM FIX	425,26	582,00	279,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,2256-2,2840

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,2256-2,2840. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Złoty nadal traci wobec dolara

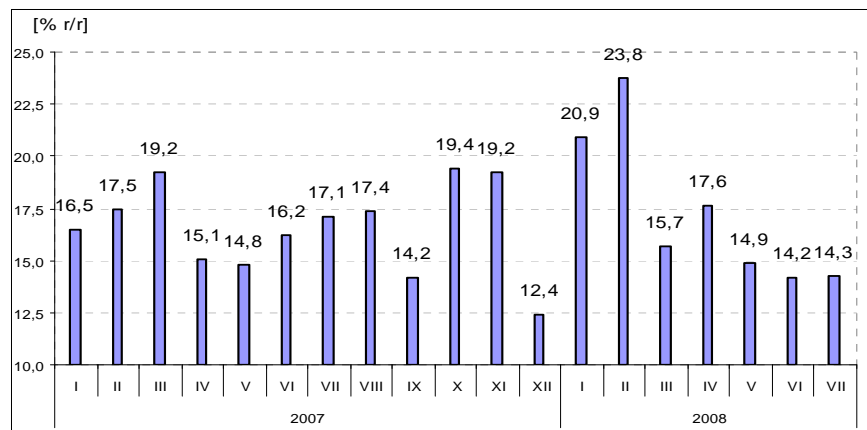
Pomimo istotnych zmian na rynku eurodolara złoty wyraźnie tracił na wartości wobec amerykańskiej waluty. Główny wpływ na osłabienie krajowej waluty miało pogorszenie nastrojów światowej gospodarki. Pozytywny wpływ wywarła publikacja PKB za II kwartał, niemniej jednak w skali tygodnia nie spowodowało to wyraźnego odbicia notowań złotego do dolara. Na zakończenie tygodnia kurs USD/PLN ustabilizował się w okolicy 2,2680.

Na sierpniowym posiedzeniu RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych

Na dwudniowym posiedzeniu zakończonym 27.08. RPP zdecydowała o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 6,00%. W komunikacie po posiedzeniu podkreślono, że w większości sektorów nadal notowane są wzrosty, jednak zależność pomiędzy dynamiką wynagrodzeń a wydajnością pracy kształtuje się niekorzystnie. Ostatnie dane makroekonomiczne sygnalizują, że notowany wzrost gospodarczy nieznacznie słabnie. Nadal występuje ryzyko utrzymania się podwyższonej inflacji, co w średnim terminie może wpłynąć na decyzję o zacieśnieniu polityki pieniężnej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła o 1,8% m/m i 14,3% r/r (w czerwcu zanotowany przyrost wyniósł 2,4% m/m i 14,2% r/r),



- stopa bezrobocie w lipcu zmniejszyła się o 0,2 pkt. procentowego w ujęciu miesięcznym do 9,4%,
- wg danych GUS tempo wzrostu PKB w II kwartale wyniosło 5,8% wobec 6,1% w I kwartale. Głównym motorem napędowym gospodarki nadal pozostaje popyt krajowa. Wysoki pozostaje również wzrost inwestycji.

Tempo wzrostu PKB w II kwartale wyniosło 5,8%

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,2917-3,3629

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,2917-3,3629. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Euro zyskuje wobec złotego

W ciągu minionego tygodnia eurozłoty pozostawał w trendzie wzrostowym, umacniając się w piątek do poziomów ostatnio notowanych dwa miesiące temu. Osłabienie złotego wobec euro jest przede wszystkim spowodowane pogarszającym się nastawieniem uczestników rynku wobec walut krajów wschodzących (głównie za sprawą wzrostu popytu dla dolara).

Banki centralne Węgier i Słowacji nie zmieniły poziomu stóp procentowych

Bank centralny:

- Węgier na posiedzeniu w dniu 25.08. pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 8,50%.
- Słowacji na posiedzeniu w dniu 26.08. nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 4,25%.

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

- podaż pieniądza w lipcu zmniejszyła się do 9,3% r/r (w czerwcu była na poziomie 9,5% r/r),
- wstępna wartość wskaźnika inflacji (HICP) w sierpniu wyniosła 3,8% r/r (w lipcu inflacja wyniosła 4,0% r/r),
- stopa bezrobocia w lipcu pozostała na czerwcowym poziomie, tj. 7,3%,
- niemiecki indeks Ifo nastrojów gospodarczych w sierpniu obniżył się do 94,8 pkt. z 97,5 pkt. w lipcu,
- niemiecki wskaźnik GfK nastrojów konsumentów na wrzesień spadł do 1,5 pkt. z 1,9 pkt. w sierpniu,
- dynamika PKB w Niemczech w II kwartale wyniosła -0,5% kw/kw i 1,7% r/r (w I kwartale przyrost PKB wyniósł 1,5% kw/kw i 1,8% r/r),
- stopa bezrobocia w Niemczech obniżyła się do 7,6% (w lipcu była na poziomie 7,7%).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4567-1,4811

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4567-1,4811. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

Dolar pozostaje na dotychczasowych poziomach wobec euro

W ubiegłym tygodniu pomimo dziennych znacznych wahań kursu EUR/USD w relacji tygodnia notowania tej pary walut nie zmieniły się. Na kierunek zmian eurodolara największy wpływ miały słabsze od oczekiwanych dane z niemieckiej gospodarki oraz znaczny wzrost dynamiki PKB w II kwartale w USA. W piątek po południu po publikacji wzrostu indeksu Chicago PMI dolar umocnił się wobec euro, odrabiając część wcześniejszych strat. Na zakończenie piątkowej sesji notowania EUR/USD oscylowały wokół 1,4672.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż domów na rynku wtórnym wzrosła o 3,1% m/m do 5,00 mln z 4,85 mln w czerwcu,
- sprzedaż domów na rynku pierwotnym w lipcu wzrosła o 2,4% m/m do poziomu 515 tys. (w czerwcu spadło 2,1% m/m),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Conference Board w sierpniu zwiększył się do 56,9 pkt. z 51,9 pkt. w lipcu,
- zamówienia na dobra trwałego użytku w lipcu wzrosły o tyle samo

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

co w czerwcu, tj. o 1,3% m/m,

**Wg II szacunku
wzrost PKB w II kw.
br. wyniósł 3,3%
kw/kw**

- wg drugiego szacunku dynamika PKB w II kwartale wyniosła 3,3% kw/kw (w I kwartale była na poziomie 0,9% kw/kw, a wg pierwszego szacunku wyniosła 1,9% kw/kw),
- indeks wzrostu cen mierzony wydatkami konsumentów w II kwartale zwiększył się o 4,2% r/r (w I kwartale zwiększył się o 3,6% r/r),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 23.08. zmniejszyła się do 425 tys. wobec 435 tys. tydzień wcześniej,
- bazowy indeks cen (po wyłączeniu cen żywności i nośników energii) w lipcu wyniósł 0,3% m/m, pozostając na czerwcowym poziomie,
- wskaźnik aktywności biznesu na Środkowym Zachodzie USA Chicago PMI w sierpniu zwiększył się do 57,9 pkt. z 50,8 pkt. w lipcu,
- indeks Uniwersytetu Michigan obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów w sierpniu wzrósł do 63,0 pkt. z 61,2 pkt. w lipcu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,2691	2,03%
EUR/PLN	3,3460	1,33%
EUR/USD	1,4735	-0,49%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,2840	2,2256	2,5546	2,0145	2,2411
EUR/PLN	3,3629	3,2917	3,6720	3,1942	3,4325
EUR/USD	1,4811	1,4567	1,6038	1,4364	1,5332

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (25 - 29 sierpnia 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (25 - 29 sierpnia 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (25 - 29 sierpnia 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (25 - 29 sierpnia 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (25 - 29 sierpnia 2008)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbpportal.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/statistics_historic.htm
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

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
Maciej Koński
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

g.laskowski@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861