

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 03.09.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 194 – 7 540 USD/t.**

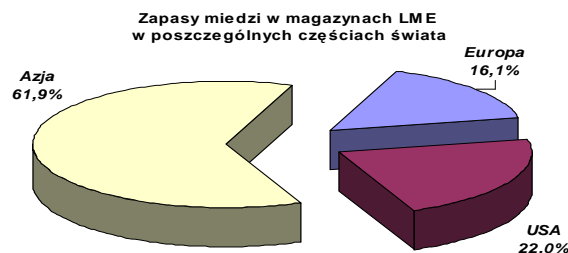
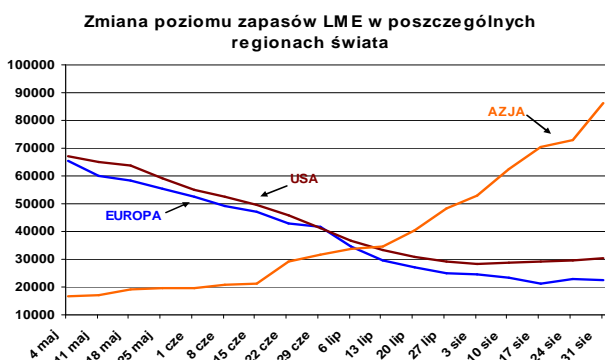
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 194 – 7 540 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksimum w piątek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek i piątek (odpowiednio 7 360,5 i 7 580 USD/t).

**Wystąpienie szefa FED i prezydenta Stanów Zjednoczonych uspokoiło rynki finansowe.**

Szef amerykańskiego banku centralnego Ben Bernanke oraz prezydent Stanów Zjednoczonych George W. Bush zapowiedzieli w piątkowych wystąpieniach podjęcie działań, które wpłyną stabilizująco na kryzys na rynku ryzykownych kredytów hipotecznych. Ów kryzys wstrząsnął w ostatnich tygodniach światowymi rynkami finansowymi, angażując działania banków centralnych w wielu gospodarkach świata. Ben Bernanke zapowiedział, że „FED w dalszym ciągu śledzi sytuację i jeżeli zajdzie potrzeba, to podejmie działania by ograniczyć wpływ negatywnych czynników na gospodarkę, jakie mogą powodować zakłócenia na rynkach finansowych”. Szef amerykańskiego banku centralnego wyraził gotowość do dalszej obniżki stóp procentowych. Argumentem do tego działania według Bernanke jest fakt, że zaostrzenie warunków kredytowych mogłoby doprowadzić do dalszej zapaści na rynku nieruchomości. Niektórzy analitycy wskazują, że FED dokona obniżenia oprocentowania funduszy federalnych, swojej głównej stopy, jeszcze przed regularnym posiedzeniem, tj. przed 18 września. Prezydent Stanów Zjednoczonych w swoim piątkowym przemówieniu zapowiedział pomoc kredytobiorcom korzystającym z ryzykownych kredytów hipotecznych. Administracja chce zwiększyć limity kredytów hipotecznych ubezpieczonych przez rząd za pośrednictwem Federal Housing Administration oraz umożliwić zaciągnięcie nowych kredytów na spłatę starych, ale już na dużo korzystniejszych warunkach. Jednocześnie mają zostać wprowadzone mechanizmy uniemożliwiające zaciąganie tak ryzykownych kredytów hipotecznych w przyszłości.

**Stan zapasów LME wzrósł.**

W dalszym ciągu zwiększa się stan zapasów metalu w magazynach LME. Na koniec tygodnia były one o 13 875 ton wyższe aniżeli w tygodniu poprzednim i wyniosły 139 425 ton. Najwięcej metalu przybyło w magazynach ulokowanych w Azji (13 475 ton). Z magazynach europejskich ubyło 525 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 925 ton.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Zapasy w Szanghaju ponownie spadły.**

Ponowny spadek zapasów odnotowano w magazynach giełdy w Szanghaju. Na koniec ubiegłego tygodnia okazały się one niższe o 6 448 tony w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX nie zmieniły się.

### **Pracownicy Southern Copper Corporation rozpoczną strajk.**

Peruwiańscy pracownicy Southern Copper Corporation, piątego producenta miedzi na świecie, zapowiedzieli bezterminowy strajk na 12 września. Pracownicy kopalni Cajone oraz Toquepala oraz huty Ilo zdecydowali o strajku po przedstawieniu przez zarząd niesatysfakcjonującej dla załogi propozycji podwyżki płac. Kopalnie Cajone i Toquepala wydobywają rocznie 374 tys. ton metalu. Pracownicy Southern Copper Corporation z trzech kopalń w Meksyku strajkują od 30 lipca.

### **Lipcowa produkcja miedzi w Chile w dół .**

Produkcja miedzi w lipcu w Chile spadła o 1,5% rok do roku, osiągając poziom 453,7 tys. ton (w lipcu 2006 ukształtowała się na poziomie 460,6 tys. ton), podał Centralny Urząd Statystyczny w tym kraju. Spadek produkcji miedzi w lipcu związany jest ze strajkiem pracowników kontraktowych w Codelco. Dodatkowo produkcja miedzi w sierpniu może być mniejsza od planowanej ze względu na problemy z zamarzającym rurociągiem wodnym przy kopalni El Teniente. Spowodowało to wyłączenie produkcji w sierpniu w tej kopalni na 10 dni. El Teniente, z produkcją roczną wielkości 430 tys. ton, składa się na około 25% produkcji Codelco.

Produkcja miedzi w Chile w siedmiu pierwszych miesiącach 2007 roku wzrosła o 3,9% do poziomu 3 194,6 tys. ton (w analogicznym okresie 2006 ukształtowała się na poziomie 3 076,0 tys. ton). Produkcja miedzi w Chile, największego światowego producenta miedzi, stanowi 37% globalnej produkcji tego metalu.

### **Problemy energetyczne w Codelco.**

Codelco wciąż stawia czoła problemom energetycznym po decyzji dostawców argentyńskich o ograniczeniu eksportu gazu ziemnego do Chile. Obecnie spółka zmuszona jest z tego tytułu korzystać w części z droższej i trudniejszej do transportu ropy naftowej. Zagrożenie energetyczne ujawniło się tym bardziej po przestojach w dostawach energii elektrycznej z elektrowni Edelnor i Elektroandina. Pożar w tych elektrowniach (90% ich produkcji jest przeznaczone na potrzeby Codelco) zmusił największego producenta miedzi górniczej na świecie do obniżenia konsumpcji energii w ostatnim tygodniu po to, aby uniknąć racjonowania do pozostałych odbiorców.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 580,00</b>	<b>3,69%</b>	<b>7 505,00</b>	<b>3,87%</b>
<b>Sn</b>	15 480,00	8,44%	15 650,00	8,87%
<b>Pb</b>	3 285,00	0,61%	3 206,00	0,50%
<b>Zn</b>	3 070,00	-0,97%	3 075,00	-0,81%
<b>Al</b>	2 500,00	1,81%	2 550,50	1,13%
<b>Ni</b>	30 250,00	13,70%	30 200,00	11,44%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 31.08.2007).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 540,00	7 194,00	8 330,00	5 260,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>7 022,61</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 804,14	16 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 271,59	3 480,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 519,23	4 259,00	3 019,00
<b>Al</b>	2 740,09	2 953,00	2 402,00
<b>Ni</b>	40 966,33	54 200,00	25 055,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>139 425</b>	<b>13 875</b>	<b>190 575</b>	<b>-51 150</b>
<b>Sn</b>	14 975	-1 090	12 970	2 005
<b>Pb</b>	25 375	-650	41 050	-15 675
<b>Zn</b>	65 000	1 675	90 475	-25 475
<b>Al</b>	826 725	-5 100	698 425	128 300
<b>Ni</b>	24 126	3 000	6 594	17 532

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,66 – 12,10 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,66 – 12,10 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (11,80 USD/troz), a najwyższą w piątek (11,95 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>11,9500</b>	<b>2,14%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	668,00	1,25%
	PM FIX	672,00	1,69%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 269,00	2,50%
	PM FIX	1 268,00	2,26%
<b>Pd</b>	AM FIX	329,00	1,54%
	PM FIX	330,00	2,17%

<sup>1</sup> 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 31.08.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	12,1000	11,6600	14,7200	11,0300

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,1351</b>	<b>14,5800</b>	<b>11,6700</b>
<b>Au</b>	AM FIX	660,23	691,00	608,30
	PM FIX	660,01	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1250,68	1336,00	1112,00
	PM FIX	1250,23	1333,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	355,21	381,00	320,00
	PM FIX	355,08	382,00	320,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

*W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,7799-2,8308*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7799-2,8308. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

*Złoty podąża śladem nastrojów na globalnym rynku finansowym*

W minionym tygodniu wahania złotego wobec USD były odbiciem zmian nastrojów na światowym rynku finansowym, a w szczególności od nastrojów na amerykańskiej giełdzie. W piątek po minimum na poziomie USD/PLN 2,7799, na koniec sesji, w związku z umocnieniem dolara (dobre dane makroekonomiczne z USA), złoty nieznacznie stracił na wartości (2,8014).

*RPP podniosła główną stopę procentową o 25 pb do poziomu 4,75%*

Na dwudniowym posiedzeniu kończącym się 29.08. Rada Polityki Pieniężnej podniosła główną stopę procentową o 25 pkt. bazowych do poziomu 4,75%. Jest to trzecia podwyżka kosztu pieniądza w tym roku (wcześniejsze miały miejsce w kwietniu i w czerwcu). Pozostałe stopy procentowe po podwyżce wynoszą: lombardowa 6,25%, redyskontowa weksli 5,00% i depozytowa 3,25%. W komunikacie po posiedzeniu Rada podała, że kolejne decyzje będą zależały od nadchodzących danych makroekonomicznych oraz od rozwoju sytuacji na rynkach międzynarodowych. Ton komunikatu pozostał jastrzębi, a kolejna podwyżka przewidywana jest w październiku lub listopadzie br.

*W II kw. br. wzrost PKB wyniósł 6,7% r/r*

Wzrost PKB w II kwartale wyniósł 6,7% r/r (w I kwartale wyniósł 7,4% r/r) i tym samym okazał się wyższy od oczekiwań rynku (6,0% r/r). Głównym motorem napędowym pozostały inwestycje (22,3% r/r) oraz popyt krajowy (9,3% r/r). Silny wzrost zapotrzebowania na dobra i usługi to przede wszystkim zasługa wysokiego przyrostu zapasów przedsiębiorstw. Spożycie indywidualne wzrosło o 5,1% r/r.

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8111-3,8485*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8111-3,8485. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W ubiegłym tygodniu na rynku eurozłotego nadal odczuwalne było wyciszenie odnotowane w poprzednim tygodniu. Notowania złotego do EUR pozostawały w trendzie bocznym z poziomem wsparcia na EUR/PLN 3,8200. W piątek złoty umocnił się na otwarciu do 3,8160/EUR, jednak po południu na fali globalnego wzmocnienia dolara sesja EUR/PLN zamknęła się w okolicach 3,82.

*Stopy procentowe: - bez zmian na Węgrzech ...*

Na posiedzeniu 27.08. bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 7,75%.

*... i na Słowacji*

Na posiedzeniu 28.08. bank centralny Słowacji nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 4,25%.

*- wzrosły w Czechach*

Na posiedzeniu 30.08. bank centralny Czech, nieoczekiwanie, podniósł główną stopę procentową o 25 pkt. bazowych do poziomu 3,25%. Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- podaż pieniądza w lipcu wzrosła o 11,7% r/r (w czerwcu zwiększyła 10,9% r/r),
- wskaźnik nastrojów gospodarczych w sierpniu zmniejszył się do 110,0 pkt. z 111,0 pkt w lipcu,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Inflacja w sierpniu wyniosła 1,8% r/r**

- inflacja (HICP) w sierpniu wyniosła 1,8% r/r, tj. tyle samo co miesiąc wcześniej,
- stopa bezrobocia w lipcu pozostała na czerwcowym poziomie 6,9%,
- niemiecki indeks nastrojów gospodarczych Ifo w sierpniu obniżył się do 108,8 pkt. ze 106,4 pkt. w lipcu,
- niemiecki indeks nastrojów konsumentów GfK we wrześniu zmniejszył się do 7,6 pkt. (w sierpniu wyniósł 8,5 pkt.),
- stopa bezrobocia w Niemczech w sierpniu pozostała na poziomie z lipca tj. 9% r/r,
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w lipcu wzrosła o 0,3% m/m i spadła o 1,5% r/r (w czerwcu była na poziomie 1,3% m/m i -0,8% r/r).

### **EUR/USD**

#### **W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3562-1,3719**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3562-1,3719. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

Miniony tydzień nie był udany dla dolara. Amerykańska waluta systematycznie słabła i ponownie kurs EUR/USD notowany był powyżej 1,36. Do spadku wartości USD przyczyniły się słabe dane makroekonomiczne (sprzedaż domów i wskaźnik Conference Board). W piątek na rynku eurodolara panowała konsolidacja wokół kursu EUR/USD 1,3660. Po serii popołudniowych danych z amerykańskiej gospodarki notowania eurozłoty spadły na zamknięciu sesji do 1,3640.

#### **Kurs USD wrażliwy na dane makroekonomiczne**

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba domów sprzedanych na rynku wtórnym w lipcu spadła do 5,75 mln z 5,76 mln w czerwcu,
- wskaźnik zaufania amerykańskich konsumentów (Conference Board) spadł do 105 pkt. z 111,9 pkt. miesiąc wcześniej,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 25.08. wzrosła do 334 tys. z 325 tys. tydzień wcześniej,
- dynamika wzrostu PKB w II kwartale br. (drugi szacunek) w ujęciu rocznym wyniosła 4%, wobec 0,6% w I kwartale br. oraz wstępnych danych za I kwartał na poziomie 3,4%,
- bazowy indeks cen w lipcu wzrósł o 0,1% m/m i 1,9% r/r (w czerwcu zwiększył się o 0,1% m/m i 2,3% r/r),
- wskaźnik aktywności biznesu na Środkowym Zachodzie USA (Chicago PMI) w sierpniu wzrósł do poziomu 53,8 pkt. z 53,4 pkt. w lipcu,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w sierpniu spadł do poziomu, najniższego od 12 miesięcy, 83,4 pkt. z 90,4 pkt. w lipcu,
- zamówienia w przemyśle w lipcu wzrosły nieoczekiwanie o 3,7% m/m (w czerwcu zwiększyły się o 0,6% m/m).

#### **PKB w II kw. br wyniosło 4% r/r (II szacunek)**



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,7990</b>	-0,84%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8230</b>	-0,39%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3705</b>	0,66%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,8308	2,7799	3,0619	2,7040	2,8689
<b>EUR/PLN</b>	3,8485	3,8111	3,9523	3,7310	3,8308
<b>EUR/USD</b>	1,3719	1,3562	1,3852	1,2864	1,3363

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego (Close Bid).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (27 sierpnia – 31 sierpnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (27 sierpnia – 31 sierpnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (27 sierpnia – 31 sierpnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (27 sierpnia – 31 sierpnia 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (27 sierpnia – 31 sierpnia 2007)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

**Maciej Koński**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

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

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