

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 03.12.2007

RYNEK MIEDZI

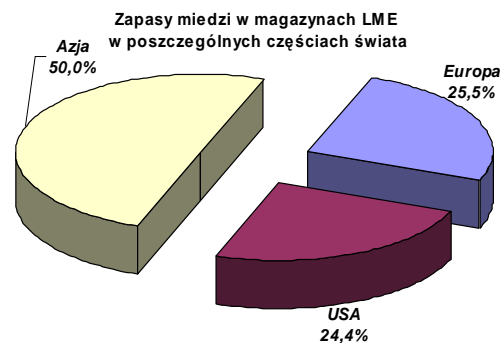
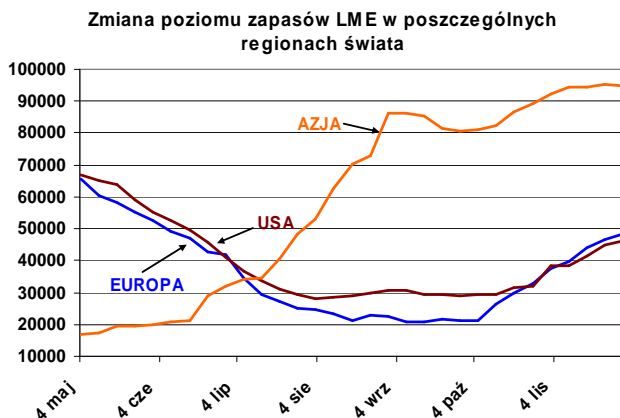
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 575 – 7 050 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 575 – 7 050 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w środę (6 540 USD/t), a najwyższą w piątek (6 956 USD/t).

W ubiegłym tygodniu wzrosły ceny wszystkich metali podstawowych poza niklem, w przypadku którego rosnące zapasy giełdowe oraz pogarszająca się sytuacja fundamentalna przesądziły o kontynuowaniu spadków. Pozostałe metale wydają się w ostatnim czasie podążać za informacjami z poza rynku metali, np. rynku akcji w USA. Cena miedzi zyskała w ciągu ubiegłego tygodnia niemal 5%. Oprócz odbicia na amerykańskim rynku akcji cenę tego metalu wspierały również informacje płynące z ICSG, które podało, że szacuje wzrost popytu w Chinach w 2007 roku na 23% i przewiduje dalszy wzrost konsumpcji o 6% w roku przyszłym.

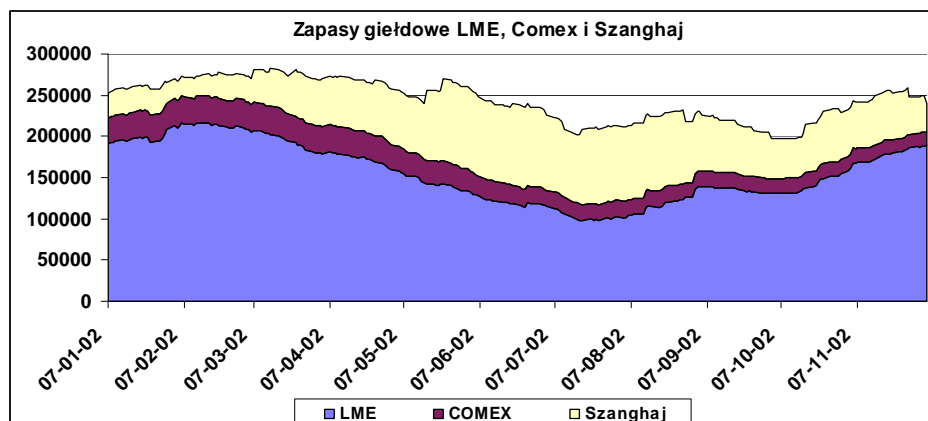
Wzrosły zapasy LME

Zapasy w magazynach LME wzrosły o 2 775 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 189 200 ton.



Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o kolejne 10 417 ton i w tygodniu kończącym się 30 listopada wyniosły 34 438 ton. Na giełdzie COMEX poziom zapasów nie zmienił się. Łącznie na trzech giełdach zapasy spadły o 7 642 tony, osiągając poziom 239 950.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Problemy z nowymi kopalniami.

Teck Cominco Ltd. oraz NovaGold Resources Ltd. ogłosiły wycofanie się z otwarcia nowej kopalni miedzi i złota Galore Creek. Jako główny powód porzucenia inwestycji podano wzrost niezbędnych nakładów inwestycyjnych i opóźnienia w realizacji projektu. Nakłady inwestycyjne szacowane początkowo na 2 mld USD okazały się znacznie wyższe osiągając 5 mld USD. Pojawiły się problemy z budową zbiornika na odpady oraz wzrostem kosztów robocizny i sprzętu niezbędnego do uruchomienia produkcji. Także umacniający się dolar kanadyjski negatywnie wpłynął na ocenę ryzyka kredytowego i szacunku przyszłych przepływów.

Wzrost cen surowców kopalnych spowodował wzrost inwestycji w nowe projekty górnicze. Doprowadziło to do obecnie odczuwalnych problemów z wykwalifikowaną siłą roboczą oraz wyposażeniem kopalni. Na świecie istnieje również wiele miejsc i potencjalnych projektów obarczonych dużym ryzykiem politycznym (Afryka) oraz problemami z ochroną środowiska. Nawet historyczne rekordy cen miedzi i złota nie pomogły doprowadzić wspomnianej wyżej inwestycji do końca. Podaż już od kilku lat nie potrafi nadążyć za rosnącym popytem na metale. Powstaje pytanie czy uda się to zmienić w najbliższej przyszłości.

Anglo American inwestuje w ekspansję kopalni

Anglo American Plc przeznaczy 1,74 mld USD na ekspansję chilijskiej kopalni Los Bronces. Z obecnych 226 tys. ton kopalnia ma zwiększyć produkcję w 2012 roku do 400 tys. ton. Spółka ogłosiła również plany zwiększenia swojej produkcji w 2016 r. do 1,7 mln ton miedzi z obecnych 650 tys. Chce to osiągnąć głównie poprzez ekspansję projektów w Chile, ale również częściowo w Peru, na Alasce i Filipinach.

Rio Tinto spodziewa się kontynuacji trendu

CEO Rio Tinto – Tom Albanese - stwierdził w ostatnio opublikowanej wypowiedzi, że obserwowany obecnie trend na rynku surowców mineralnych powinien potrwać jeszcze kilkanaście do kilkudziesięciu lat. Za główny powód obecnej sytuacji uważa demograficzną i ekonomiczną zmianę, która zachodzi i będzie postępować dzięki gospodarkom rozwijającym się takim jak Chiny i Indie. Wysokie ceny miedzi powinny utrzymać się dopóki tempo wzrostu popytu będzie przewyższać przyrost podaży metalu. W przyszłym roku można oczekiwać silnego wzrostu popytu ze strony Chin, a po stronie podaży nie można wykluczyć dalszych protestów pracowniczych oraz niespodziewanych przestoi w kopalniach. Mogą się także pogłębić obserwowane już obecnie problemy z dostępnością kwasu siarkowego niezbędnego w procesie produkcji SxEw. Ze względu na dużą aktywność funduszy inwestycyjnych można się spodziewać dużych wahań cen. Rio Tinto uważa również, że po stronie kosztów produkcji wystąpiły zmiany strukturalne wspierające oczekiwania znacznie wyższych długoterminowych cen metalu niż wynikałoby to z analizy historycznej.

Patowe negocjacje premii TC/RC.

Japońskie huty ciągle nie osiągnęły porozumienia z BHP Billiton odnośnie warunków dostawy koncentratu miedzi na rok 2008. Z nieoficjalnych informacji wynika, że wstępnie zaoferowano im premie przerobowe i rafinacyjne na poziomie 35 USD/t i 3,5 USc/lb. Takie warunki są nie do zaakceptowania przez huty, gdyż nie pokrywają stale rosnących kosztów produkcji. Czas jednak nieubłaganie ucieka a spółki górnicze mają świadomość, że koncentratu na rynku brakuje. Huty Indyjskie uzgodniły w ubiegłym tygodniu przyszłoroczne premie TC/RC na poziomie 45 USD/t i 4,5 USc/lb.

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	6 956,00	4,89%	7 020,00	5,24%
Sn	16 990,00	2,20%	17 150,00	3,28%
Pb	3 050,00	4,77%	3 025,00	3,95%
Zn	2 530,50	13,20%	2 545,50	13,99%
Al	2 465,50	1,09%	2 515,00	1,09%
Ni	26 410,00	-7,25%	26 800,00	-6,94%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.11.2007).

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	7 050,00	6 575,00	8 330,00	5 260,00

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	7 167,79	8 301,00	5 225,50
Sn	14 402,65	17 300,00	10 175,00
Pb	2 594,88	3 980,00	1 575,00
Zn	3 319,31	4 259,00	2 214,00
Al	2 659,08	2 953,00	2 316,50
Ni	38 041,71	54 200,00	25 055,00

^{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	189 200	2 775	190 575	-1 375
Sn	13 180	-310	12 970	210
Pb	44 025	1 000	41 050	2 975
Zn	80 025	-1 500	90 475	-10 450
Al	925 150	-3 600	698 425	226 725
Ni	44 862	1 302	6 594	38 268

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,78 – 15,00 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,78 – 15,00 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 14,88 oraz 14,23 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,2300	-2,20%
Au	AM FIX	794,75	-1,94%
	PM FIX	783,50	-3,89%
Pt	AM FIX	1 443,00	-1,84%
	PM FIX	1 440,00	-2,37%
Pd	AM FIX	347,00	-1,98%
	PM FIX	349,00	-1,13%

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 30.11.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	15,0000	13,7800	16,1900	11,0300

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	13,3092	15,8200	11,6700	
Au	AM FIX	687,73	841,75	608,30	
	PM FIX	687,55	841,10	608,40	
Pt	AM FIX	1289,73	1484,00	1112,00	
	PM FIX	1289,57	1475,00	1118,00	
Pd	AM FIX	355,24	381,00	320,00	
	PM FIX	355,08	382,00	320,00	

^{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 2,4375-2,4924

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4375-2,4924. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Minimum kursu USD/PLN wynosi 2,4375

Nałożenie się trzech czynników, tj.: informacje o prawdopodobnym podwyższeniu perspektywy ratingu Polski w przyszłym roku, zwiększenie apetytu na ryzyko oraz podwyższenie stóp procentowych przez RPP, przyczyniły się do wyższej wartości polskiej waluty wobec dolara. Po raz kolejny notowania USD/PLN odnotowały historyczne minimum na poziomie 2,4375.

Stopy procentowe w Polsce w górę - główna stopa proc. wynosi 5,00%

Na posiedzeniu w dniach 27-28.11. Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, podwyższyła stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Po zmianie stopy procentowe wynoszą: referencyjna wynosi 5,00%, lombardowa 6,5%, redyskontowa weksli 5,25%, depozytowa 3,5%. W komunikacie po posiedzeniu RPP zaznaczyła, że wszelkie podejmowane działania będą ukierunkowane na obniżenie w średnim okresie inflacji do poziomu zgodnego z celem inflacyjnym.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła o 7,4% m/m i 19,4% r/r (we wrześniu spadła o 1,8% m/m i zwiększyła się o 14,2% r/r). W ujęciu rocznym jest to wzrost najwyższy od marca 2004 r.
- stopa bezrobocia w październiku zmniejszyła się do 11,3% m/m z 11,6% miesiąc wcześniej,
- wzrost PKB w III kw. wyniósł 6,4% r/r, tj. tyle samo co w II kw. W omawianym kwartale nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 19,8%, popyt krajowy o 7,4%, a spożycie indywidualne o 5,2%.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,6043-3,6971

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,6043-3,6971. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Po nieudanych próbach przebiccia przez EUR/PLN poziomu 3,70, doszło do znaczącej aprecjacji krajowej waluty. Wzrost apetytu na ryzyko był sygnałem do silnego umocnienia złotego wobec głównych walut, w tym euro. Na koniec tygodnia notowania eurozłotego spadły do poziomu z końca października, tj. około 2,6050.

Stopy procentowe: - na Węgrzech - bez zmian,

Na posiedzeniu w dniu 26.11. bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 7,5%.

- na Słowacji - bez zmian,

Na posiedzeniu w dniu 27.11. słowacki bank centralny zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,25%.

- w Czechach - wzrosły o 25 pb.

Na posiedzeniu w dniu 29.11. bank centralny Czech podniósł stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wzrosła do poziomu 3,50%.

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

- podaż pieniądza w październiku wzrosła do 12,3% r/r (we

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wrześniu zwiększyła się o 11,3% r/r),
- wskaźnik nastrojów gospodarczych w listopadzie spadł do 104,8 pkt. ze 106,0 pkt. po korekcie miesiąc wcześniej,
- tempo wzrostu PKB w II kw. br. wyniosło 0,7% kw/kw i 2,7% r/r (w II kwartale wartości te wyniosły odpowiednio 0,3% kw/kw i 2,5% r/r),
- wg wstępnych danych inflacja (HICP) w listopadzie wyniosła 3,0% r/r. Jest to najwyższy poziom inflacji w strefie euro od 6,5 roku,
- niemiecki wskaźnik Ifo w listopadzie wzrósł do 104,2 pkt. ze 103,9 pkt. w ubiegłym miesiącu,
- wg wstępnych danych wartość wskaźnika inflacji w Niemczech w listopadzie wyniosła 0,4% m/m i 3,0% r/r (w październiku była na poziomie 0,2% m/m i 2,4% r/r),
- niemiecki indeks nastrojów konsumentów GfK w grudniu zmniejszył się do 4,3 pkt. z 4,8 pkt. w poprzednim miesiącu,
- stopa bezrobocia w Niemczech w listopadzie nieznacznie obniżyła się do 8,6% m/m z październikowego poziomu 8,7% m/m,
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w październiku spadła o 3,3% m/m i 0,6% r/r (we wrześniu wzrosła o 1,2% m/m i zmniejszyła się o 2,7% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4627-1,4908

Dolar odrabia straty

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4627-1,4908. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu kurs euro spadł w relacji do dolara. Spadek ten ma przede wszystkim wymiar techniczny i był korektą wcześniejszych silnych wzrostów EUR/USD, które w piątek 23.11. doprowadziły tę parę walut do nowego rekordu wszechczasów (1,4966). Ponadto, wzmacniająco na notowania dolara działały wzrosty na światowych giełdach. Na zakończenie tygodnia kurs eurodolara pozostał na poziomie bliskim tygodniowemu minimum, tj. około EUR/USD 1,4631.

We wtorek i w środę na nowojorskiej giełdzie odnotowano duże wzrosty. Główny indeks naw Wall Street (Dow Jones Industrial Average) zanotował na zamknięciu największe wzrosty procentowe od pięciu lat. Przyczyną zwyżek jest oczekiwanie na obcięcie stóp procentowych przez Fed (najbliższe spotkanie wyznaczone zostało na 11 grudnia).

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks Conference Board, obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów, w listopadzie zmniejszył się do 87,3 pkt. z 95,2 pkt. w październiku,
- zamówienia na dobra trwałe w papierniku spadły o 0,4% m/m (we wrześniu zmniejszyły się o 1,4% m/m),
- sprzedaż domów na rynku wtórnym w październiku zmniejszyła się o 1,2% m/m do 4,97 mln (we wrześniu była na poziomie 5,03 mln),
- wg drugiego szacunku wzrost PKB w III kw. wyniósł 4,9% kw/kw (w pierwszym szacunku prognozowano PKB na poziomie 3,9% kw/kw),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 24.11. wzrosła do 352 tys. z 329 tys. tydzień wcześniej,
- sprzedaż domów na rynku pierwotnym w październiku zwiększył się do 0,728 mln z 0,716 mln miesiąc wcześniej,
- dochody gospodarstw domowych wzrosły w październiku o 0,2% m/m, a wydatki pozostały na poziomie 0,0% (we wrześniu wyniosły odpowiednio 0,4% m/m i 0,1% m/m),
- wskaźnik Chicago PMI koniunktury w przemyśle w listopadzie zwiększył się do 52,9 pkt. z 49,7 pkt. miesiąc wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,4589	-1,08%
EUR/PLN	3,6267	-1,60%
EUR/USD	1,4761	-0,32%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,4924	2,4375	3,0619	2,4375	2,7974
EUR/PLN	3,6971	3,6043	3,9523	3,6029	3,7989
EUR/USD	1,4908	1,4627	1,4966	1,2864	1,3599

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* (26 - 30 listopada 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (26 - 30 listopada 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (26 - 30 listopada 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (26 - 30 listopada 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (26 - 30 listopada 2007)

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

g.laskowski@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158

Maciej Koński

m.konski@kg hm.pl

tel. (076) 7478 837

Radosław Załozński

r.zalozinski@kg hm.pl

tel. (076) 7478 142

Kamilla Liszka

k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 861