

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 06.10.2008

RYNEK MIEDZI

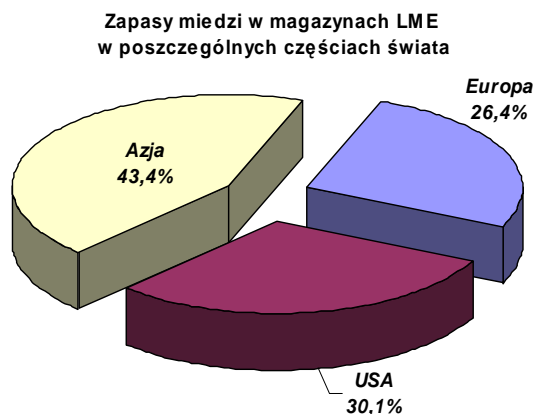
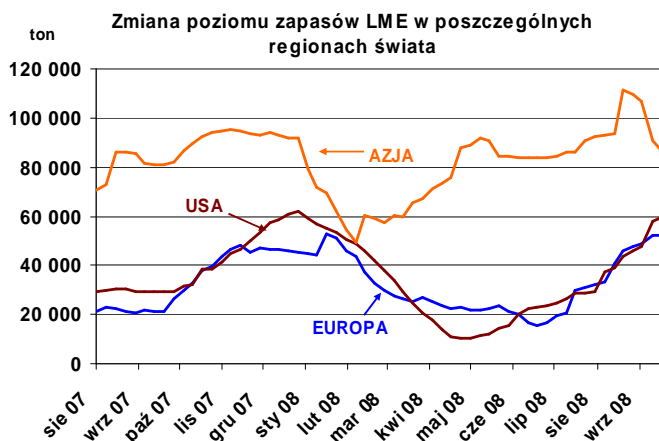
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 5 680 – 6 805 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 6 590 USD/t i 5 960 USD/t.

Przecena metali

Ubiegły tydzień przyniósł spadki wszystkich metali. Dynamicznie pogarszająca się sytuacja na rynku finansowym sprawia, że inwestorzy coraz bardziej obawiają się przynajmniej głębszego spowolnienia światowej gospodarki. Oznacza to spadek popytu na metale przemysłowe i wpływa na ich wycenę rynkową. Rynek zupełnie zignorował informacje o strajkach w dwóch kopalniach. Rynek bardzo nerwowo reaguje na wszelkie informacje o słabej kondycji finansowej kolejnych banków. Tracąc płynność finansową amerykańskie instytucje wyprzedają aktywa i szukają na rynku gotówki, co wspiera wartość amerykańskiej waluty. Wzrost dolara przyczynił się do spadku metali szlachetnych, ale coraz bardziej widoczne staje się lepsze zachowanie się złota. W najbliższym czasie można oczekiwać dużej nerwowości na rynkach finansowych.

Spadek zapasów w magazynach giełdy LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 1 675 ton i na koniec tygodnia wyniósł 198 500 ton. Największe spadki zapasów obserwowane były w lokalizacjach azjatyckich, przy wzroście poziomu metalu w magazynach Europy i Stanów Zjednoczonych.



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie Comex i w Szanghaju nie zmieniły się i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł odpowiednio 9 000 ton i 16 130 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 335 ton, osiągając poziom 223 630 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Chile przedstawia prognozy produkcji miedzi rafinowanej

Chile ogłosiło w ubiegłym tygodniu plany dotyczące skumulowanej wielkości produkcji miedzi rafinowanej w kraju. Po 2012 roku produkcja ma wzrosnąć o 23% do poziomu 6,8 mln ton. Według informacji Chilijskiej Komisji ds. Miedzi produkcja miedzi w koncentracie podniesie się do 4,5 mln ton z 3,7 mln ton w ubiegłym roku, podczas gdy produkcja katod miedzianych do 2,3 mln ton z 1,8 mln ton w 2007 roku. Komisja przedstawiła zestawienie piętnastu głównych projektów górniczych planowanych do uruchomienia do 2012 roku. Szacowany koszt inwestycji w nowe projekty wynosi 21,6 mld dolarów.

Wśród głównych projektów wymienia się projekt Xstraty El Morro (inwestycja wyceniania na 2,5 mld dolarów), kopalni Esperanza spółki Antofagasta Minerals, Pascua Lama – Barric Gold, Caserones – Pan Pacific Copper oraz rozbudowę istniejących zakładów górniczych Los Pelambres i Los Bronces. Raport zakłada, że Codelco zainwestuje do 2012 roku 8,2 mld dolarów w rozbudowę kopalni Andina, El Teniente oraz Radomiro Tomic. Produkcja miedzi w Chile w 2007 roku wyniosła 5,56 mln ton.

Coro Mining wycofuje ofertę kupna chilijskiego Cerro Negro

Coro Mining zdecydowało o wycofaniu oferty kupna kopalni Cerro Negro w centralnym Chile z powodu napiętej sytuacji na rynku finansowym oraz spadku cen na rynkach towarowych. Od czasu rozpoczęcia negocjacji w lutym 2008 roku sytuacja rynkowa uległa znaczącym zmianom. Trudności z pozyskaniem finansowania oraz niepewność co do rozwoju sytuacji na rynku towarowym znacząco zmniejszyły rentowność projektu. Spółka zamierza obecnie skupić się na rozbudowie swojego własnego projektu górniczego San Jorge w Argentynie.

Mitsubishi Minerals nabędzie 25% udziałów w kanadyjskiej kopalni

Mitsubishi Minerals Corporation, trzeci co do wielkości producent miedzi rafinowanej w Japonii, zapłaci 28,8 mln dolarów za 25% udziału w Copper Mountain Mining Corporation. Kopalnia ma zapewnić japońskiej spółce dostawę koncentratu. Produkcja w kopalni ma osiągnąć poziom blisko 150 tys. ton miedzi w koncentracie do 2010 roku. Mitsubishi Minerals inwestuje w ostatnim czasie w kopalnie miedzi na świecie w celu zagwarantowania dostaw koncentratu do swoich hut ze względu na napiętą globalną sytuację na rynku koncentratów.

Komisja Europejska o przejęciu Rio Tinto przez BHP Billiton

Decyzja w sprawie zgody na przejęcie Rio Tinto przez BHP Billiton zostanie podjęta najprawdopodobniej w przyszłym roku. Komisja Europejska zapowiedziała, że oficjalne stanowisko w sprawie wycenianego na 118 mld dolarów przejęcia, zostanie ogłoszone do 15 stycznia 2009 roku. Unia Europejska zawiesiła bieg sprawy 25 sierpnia 2008 roku w celu pozyskania dodatkowych informacji od BHP Billiton. Komisja wyraża obecnie duże wątpliwości co do stanu konkurencji na rynku w przypadku połączenia i tym samym kontrolowania ponad jednej trzeciej eksportu rudy żelaza na świecie.

BHP Billiton, obecnie największa globalnie spółka górnicza na świecie, stałaby się pierwszym producentem miedzi, aluminium i węgla na świecie. Komisja Europejska może zatwierdzić wrogie przejęcie lub zmusić połączony podmiot do podziału i sprzedaży części w celu zachowania konkurencji. Przejęcie uzależnione jest także od zgody odpowiednich komisji antymonopolowych w Stanach Zjednoczonych, Australii, Kanadzie i Republice Południowej Afryki. W ubiegłym tygodniu Komisja w Australii ogłosiła, że nie zgłasza sprzeciwu dla proponowanego przejęcia.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 960,00	-13,95%	5 885,00	-14,53%
Sn	16 950,00	-5,83%	16 860,00	-5,94%
Pb	1 681,00	-15,10%	1 710,00	-13,88%
Zn	1 563,00	-12,22%	1 580,00	-12,76%
Al	2 250,00	-8,61%	2 301,00	-8,51%
Ni	15 125,00	-10,77%	15 425,00	-10,29%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.10.2008).

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	6 805,00	5 680,00	8 940,00	5 680,00

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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	7 938,35	8 985,00	5 960,00
Sn	20 262,98	25 500,00	16 000,00
Pb	2 355,81	3 460,00	1 546,50
Zn	2 091,90	2 825,50	1 563,00
Al	2 813,27	3 291,50	2 250,00
Ni	24 305,62	33 300,00	15 125,00

^{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	198 500	-1 675	198 925	-425
Sn	5 700	-340	12 150	-6 450
Pb	64 800	-900	45 350	19 450
Zn	161 975	5 475	88 475	73 500
Al	1 383 025	12 325	929 450	453 575
Ni	55 752	1 410	47 940	7 812

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,75 – 13,34 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 odnotowano w tych samych dniach, odpowiednio 13,06 i 11,20 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,2000	-15,02%
Au	AM FIX	842,50	-3,05%
	PM FIX	828,00	-8,20%
Pt	AM FIX	962,00	-16,13%
	PM FIX	959,00	-15,88%
Pd	AM FIX	203,00	-14,35%
	PM FIX	197,00	-16,17%

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 03.10.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,3400	10,7500	21,2400	10,2500

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	16,5260	20,9200	10,6600
Au	AM FIX	896,87	1023,50	742,75
	PM FIX	896,47	1011,25	740,75
Pt	AM FIX	1799,91	2276,00	962,00
	PM FIX	1796,55	2273,00	959,00
Pd	AM FIX	402,44	588,00	203,00
	PM FIX	401,56	582,00	197,00

^{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 2,3140-2,5026

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,3140-2,5026. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- bilans na rachunku obrotów bieżących w II kwartale br. wyniósł -4 866 mln EUR (w I kwartale br. -4 333 mln EUR),
- według szacunków Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia we wrześniu może być taka sama, jak w sierpniu lub nieco wyższa. Na koniec roku bezrobocie powinno wynieść ok. 9,7%,
- według szacunku Ministerstwa Finansów deficyt budżetu po wrześniu wyniósł około 4,5 mld PLN wobec 16,7 mld PLN zakładanych w harmonogramie wykonania budżetu,
- wstępne szacunki Ministerstwa Finansów pokazują, że inflacja we wrześniu zwolniła do 4,4% r/r,
- wskaźnik PMI sektora przemysłowego we wrześniu wyniósł 44,9 pkt wobec 45,8 pkt w sierpniu,
- według Eurostatu bezrobocie w sierpniu spadło do 6,7% z 6,8% miesiąc wcześniej,
- Eurostat podał, że dynamika sprzedaży detalicznej w sierpniu wzrosła 0,8% m/m i 6,2% r/r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3488-3,4562

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3488-3,4562. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Na posiedzeniu z dnia 29.09. Bank Centralny Węgier zdecydował pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Główna stopa procentowa nadal wynosi 8,5%.

Na posiedzeniu z dnia 30.09. Bank Centralny Słowacji zdecydował pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Stopa procentowa repo wynosi 4,25%.

Na posiedzeniu z dnia 02.10. Bank Centralny Europy zdecydował pozostawieniu stóp procentowych bez zmian. Stopa procentowa repo wynosi 4,25%.

W weekend rząd Niemiec został zmuszony do zagwarantowania planu pomocy dla konsorcjum bankowego Hylo Real Estate o wartości 50 mld EUR, po tym jak niemieckie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe wycofały się z pomocy.

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

- wskaźniki nastrojów w strefie euro we wrześniu wyniosły odpowiednio: konsumenckie -19 pkt (w sierpniu -19 pkt), w gospodarce 87,3 pkt (w sierpniu 88,8 pkt), w przemyśle -12 pkt (w sierpniu -10 pkt), w sektorze usług 0 pkt (w sierpniu 3 pkt),
- według szacunków inflacja CPI w strefie euro we wrześniu wyniosła 3,6% (poprzednio 3,8%)
- stopa bezrobocia w strefie euro w sierpniu wyniosła 7,5% (w lipcu 7,3%),
- indeks PMI w strefie euro we wrześniu spadał do najniższego

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- poziom od 7 lat tj. 45,0 pkt z 47,6 w sierpniu,
- ceny producentów w sierpniu w strefie euro spadły o 0,5% m/m i wzrosły 8,5% r/r (w lipcu +1,3% m/m i +9,2% r/r),
- sprzedaż detaliczna w strefie euro w sierpniu wzrosła 0,3% m/m i spadła o 1,8% r/r (w lipcu -0,4% m/m i -2,8% r/r),
- stopa bezrobocia w Niemczech w sierpniu wyniosła 7,6% (w lipcu po rewizji 7,7%),
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w sierpniu wzrosła o 3,1% m/m i 0,2% r/r (poprzednio -1,5% m/m i 0,0% r/r),
- stopa bezrobocia na Węgrzech w sierpniu pozostała na takim samym poziomie jak miesiąc wcześniej i wynosi 7,5%.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3702-1,4564

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3702-1,4564. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W poniedziałek Izba Reprezentantów odrzuciła plan ratowania instytucji finansowych o wartości 700 mld USD. Po pewnych modyfikacjach (m.in. większa ochrona depozytów i przedłużenie niektórych zwolnień podatkowych) w środę Senat przyjął plan, a w piątek wieczorem również Izba Reprezentantów.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- dochody osobiste w sierpniu wzrosły o 0,5% m/m (w lipcu -0,6% m/m),
- wydatki osobiste w sierpniu w ujęciu miesięcznym nie zmieniły się (poprzednio +0,1% m/m),
- bazowy indeks PCE wzrósł w sierpniu 0,2% m/m po wzroście 0,1% m/m miesiąc wcześniej,
- bazowy deflator PCE w sierpniu wzrósł o 0,2% m/m i 2,6% r/r (w lipcu 0,3% m/m i 2,4% r/r),
- indeks nastrojów konsumentów instytutu Conference Board we wrześniu wzrósł do 59,8 pkt (poprzednio 56,9 pkt),
- indeks Chicago PMI koniunktury w przemyśle we wrześniu spadł do 56,7 pkt z 57,9 pkt miesiąc wcześniej,
- indeks ISM dla przemysłu spadał we wrześniu do 43,5 pkt z 49,9 pkt w sierpniu, dla sektora usług wzrósł do 52,1 pkt z 51,6 pkt,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 27.09. wzrosła do 497 tys. wobec 496 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- zamówienia w przemyśle w sierpniu spadły o 4,0% m/m (po korekcie w lipcu 0,7% m/m),
- stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 6,1% (w sierpniu 6,1%).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,4676	7,36%
EUR/PLN	3,4188	1,83%
EUR/USD	1,3834	-5,51%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	2,5026	2,3140	2,5546	2,0145	2,2559
EUR/PLN	3,4562	3,3488	3,6720	3,1942	3,4248
EUR/USD	1,4564	1,3702	1,6038	1,3702	1,5201

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* (29 września – 3 października 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (29 września – 3 października 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (29 września – 3 października 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (29 września – 3 października 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (29 września – 3 października 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/stats, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbportal.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

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Departamentu Zabezpieczeń KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Choć 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@kgbm.pl
m.konski@kgbm.pl
r.zalozinski@kgbm.pl
k.liszka@kgbm.pl

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