

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 07.01.2008

RYNEK MIEDZI

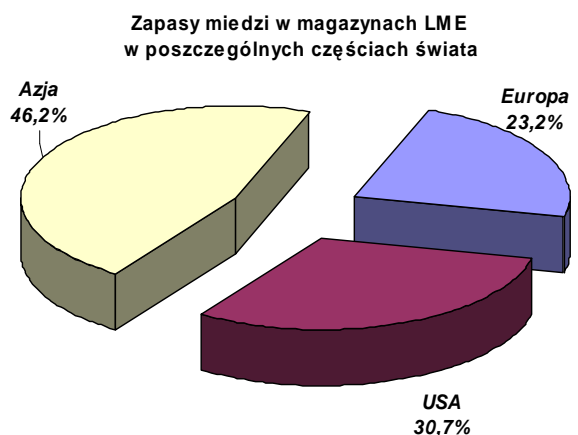
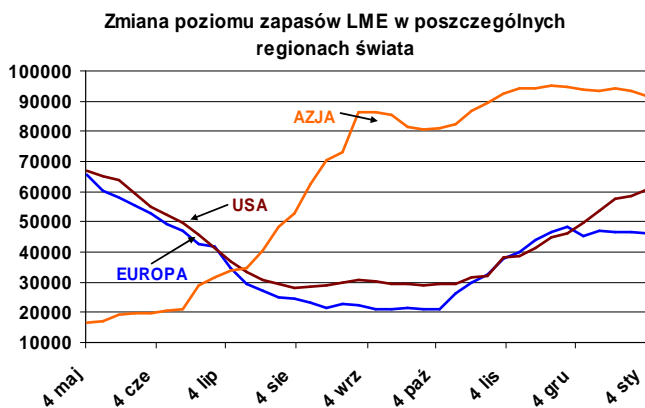
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 660 – 7 135 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 660 – 7 135 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w środę (6 666 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (6 990,5 USD/t).

Pierwszy tydzień nowego roku przyniósł powiew optymizmu na rynek metali. Pomimo spadków na giełdach amerykańskich ceny wszystkich metali zyskały na wartości. Jednym z głównych powodów była informacja o corocznej korekcie składu indeksów towarowych (takich jak S&P-GSCI oraz Dow Jones-AIG). Ze względu na duże ubiegłoroczne wzrosty cen ropy i produktów ropopochodnych ich nominalny udział w indeksach, określany liczbą kontraktów, powiększył się. Ceny miedzi w skali ubiegłego roku wzrosły nieznacznie (6,7%), natomiast aluminium, niklu i cynku spadły znacząco. W wyniku korekty składu indeksów ich udział wyrażony w kontraktach wzrośnie. W przypadku miedzi wzrost ten nie będzie duży i w opinii analityków nie powinien mieć znacznego wpływu na cenę metalu w najbliższym czasie. Na wykresie miedzi z ostatnich tygodni ukształtowała się formacja przypominająca odwróconą głowę i ramiona, która może sugerować odwrócenie krótkoterminowej tendencji spadkowej. Potwierdzeniem byłoby wybitcie ponad poziom 7 100 USD/t. Potencjalny zasięg wzrostów można wyznaczyć na ok. 7 700 USD/t.

Zapasy LME wzrosły

Zapasy miedzi w magazynach LME wzrosły o 250 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 198 600 ton.



Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 1 149 ton i w tygodniu kończącym się 28 grudnia wyniosły 24 148 ton. Na giełdzie COMEX spadły o 511 ton do 13 545 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy spadły o 1 710 ton, osiągając poziom 236 293 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Indeksy S&P GSCI oraz Dow Jones-AIG Commodity Index zmieniają wagi komponentów

Indeksy S&P Goldman Sachs Commodity Index oraz Dow Jones-AIG Commodity Index zmieniły w ubiegłym tygodniu wagi poszczególnych towarów wchodzących w skład indeksów. Obecne wagi miedzi i srebra w indeksie S&P GSCI wynoszą odpowiednio 2,9% i 0,25%, zaś w indeksie Dow Jones-AIG Commodity Index 7,04% i 2,72%. Analitycy szacują, że aktywa funduszy naśladowujących indeksy towarowe osiągną w obecnym roku blisko 150 mld USD. Na koniec 2007 roku ich wielkość oszacowana została na 140 mld dolarów. Fundusze wzorujące się na indeksach towarowych pozwalają inwestorom za korzystanie z rosnących cen produktów wchodzących w skład takich indeksów bez konieczności ich fizycznego nabywania.

Indeksy S&P GSCI oraz Dow Jones-AIG należą do najważniejszych indeksów towarowych na rynku. Łącznie wielkość środków zainwestowanych na podstawie tych dwóch indeksów wynosi ok. 130 mld USD, czyli około 93% całości środków zainwestowanych na podstawie indeksów towarowych. Dow Jones ogłosił, że na koniec 2007 roku wielkość środków zainwestowanych na podstawie Dow Jones-AIG wyniosła blisko 42 mld USD. Jednocześnie szacunki wskazują na 85 mld USD zainwestowanych na podstawie indeksu S&P GSCI.

Skala zmiany wag elementów wchodzących w skład indeksów jest większa w przypadku indeksu Dow Jones-AIG aniżeli w przypadku indeksu S&P GSCI. Wagi w indeksie DJ-AIG są ustalane na podstawie wartości aktywów w dolarach, podczas gdy S&P GSCI – na podstawie wielkości produkcji w ostatnich pięciu latach. W przypadku indeksu DJ-AIG wzrost wartości energii i produktów rolnych w relacji do zmiany wartości metali podstawowych oznacza, że zmiana wag w 2008 roku wywoła częściową wyprzedź energii i produktów rolnych z portfeli, przy zwiększeniu zakupów metali podstawowych.

Negatywne dane z rynku pracy w Stanach Zjednoczonych

Departament Pracy podał w ubiegłym tygodniu, że w grudniu 2007 roku w Stanach Zjednoczonych powstało poza rolnictwem 18 tys. nowych miejsc pracy. Miesiąc wcześniej liczba ta wynosiła 115 tys.

Gorsze od oczekiwanych dane o liczbie nowych miejsc pracy, połączone z wysokim bezrobociem i przewidywaniami spowolnienia gospodarczego ożywiają obawy inwestorów przed stagflacją, czyli sytuacją stagnacji gospodarczej połączonej z inflacją i wysokim bezrobociem.

Luka popytu nad podażą energii w Zambii zwiększy się

Luka w zapotrzebowaniu energii elektrycznej przewyższającym podaż wzrośnie o ponad 30%. Powodem jest szybki rozwój gospodarczy w tej części Afryki. Deficyt energii elektrycznej u największego producenta miedzi na Czarnym Łądzie wzrośnie prawdopodobnie do 400 Megawatt, z 300 Megawatt obecnie. Zapotrzebowanie Zambii na energię elektryczną ma wynieść 1 600 Megawatt w 2008 roku, 6,7% więcej aniżeli w roku poprzednim.

Obroty na giełdzie LME w Londynie w 2007 największe w historii giełdy

Londyńska Giełda Metali, największa światowa giełda metali nieżelaznych ogłosiła, że w 2007 roku wielkość obrotu kontraktami futures i kontraktami opcyjnymi na LME wzrosła do rekordowego poziomu. Blisko 93 miliony lotów metali i tworzyw sztucznych zmieniło swojego właściciela poprzez giełdę w Londynie. Jest to o 7% wyższy obrót aniżeli w 2006 roku.

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	6 990,50	4,10%	7 035,00	3,90%
Sn	16 550,00	0,61%	16 580,00	0,64%
Pb	2 665,00	4,06%	2 670,00	4,42%
Zn	2 563,00	7,44%	2 555,00	6,24%
Al	2 447,00	3,69%	2 498,00	3,14%
Ni	29 515,00	11,80%	29 825,00	11,70%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.01.2008).

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	7 135,00	6 660,00	7 135,00	6 695,00

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	6 807,17	6 990,50	6 666,00
Sn	16 320,00	16 550,00	16 055,00
Pb	2 612,67	2 665,00	2 580,00
Zn	2 471,00	2 563,00	2 384,00
Al	2 411,50	2 447,00	2 365,50
Ni	28 041,67	29 515,00	26 505,00

^{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	198 600	250	190 575	8 025
Sn	12 080	35	12 970	-890
Pb	46 850	1 350	41 050	5 800
Zn	88 375	-725	90 475	-2 100
Al	933 750	5 775	698 425	235 325
Ni	47 784	-162	6 594	41 190

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 14,51 – 14,85 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 14,51 – 14,85 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (14,35 USD/troz), najwyższą w piątek 14,75 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	15,2750	3,56%
Au	AM FIX	858,75	3,65%
	PM FIX	855,00	2,55%
Pt	AM FIX	1 545,00	1,05%
	PM FIX	1 545,00	0,98%
Pd	AM FIX	372,00	3,05%
	PM FIX	372,00	2,20%

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 04.01.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	15,4500	14,7100	15,4500	14,7800

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	15,1950	15,3800	14,9300	
Au	AM FIX	854,95	865,35	840,75	
	PM FIX	853,53	858,85	846,75	
Pt	AM FIX	1540,33	1546,00	1530,00	
	PM FIX	1540,33	1545,00	1535,00	
Pd	AM FIX	371,00	372,00	370,00	
	PM FIX	371,00	372,00	370,00	

^{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 2,4255-2,4806

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4255-2,4806. Maksimum i minimum kursu zanotowano w poniedziałek.

W pierwszym tygodniu Nowego Roku kurs złotego nieznacznie umocnił się względem dolara. Głównymi wyznacznikami kierunku wahań tej pary walut były: niska płynność, zmniejszona aktywność inwestorów (okres noworoczny) oraz nastroje na globalnych rynkach finansowych. Na koniec tygodnia notowania dolar-złoty oscylowały wokół poziomu 2,44-2,46.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik PMI obrazujący koniunkturę w przemyśle w grudniu spadł do 50,8 pkt., poziomu najniższego od około 3 lat (w listopadzie wskaźnik był na poziomie 51,9 pkt.),
- deficyt obrotów bieżących w III kwartale 2007 r. wyniósł 2,260 mld EUR.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5770-3,6183

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5770-3,6183. Wartość zarówno maksymalną jak i minimalną kursu zanotowano w poniedziałek.

W minionym tygodniu notowania polskiej waluty pozostały bez zmian wobec euro.

Okres noworoczny na rynku eurodolara upłynął spokojnie przy bardzo ograniczonej aktywności inwestorów. Notowania EUR/PLN pozostały w wąskim paśmie wahań.

1 stycznia 2008 r. Cypr i Malta przystąpiły do strefy euro.

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

- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w grudniu 2007 r. wyniósł w grudniu 52,6 pkt. wobec 52,8 pkt w listopadzie,
- wskaźnik PMI koniunktury w usługach w grudniu 2007 r. zmniejszył się do 53,1 pkt. w porównaniu z listopadem, gdzie był na poziomie 54,1 pkt.,
- wg wstępnych danych inflacja HICP w grudniu ub.r. pozostała na listopadowym poziomie 3,1%,
- inflacja w grudniu ub.r. wyniosła 3,1% r/r, tj. tyle samo co miesiąc wcześniej,
- podaż pieniądza M3 w listopadzie 2007 r. wzrosła o 12,3% r/r, podobnie jak w październiku,
- w Niemczech stopa bezrobocia w grudniu zmniejszyła się do 8,4% z poziomu 8,6% miesiąc wcześniej.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4568-1,4824

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4568-1,4824. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W związku z publikacją, gorszych od oczekiwanych, danych z rynku nieruchomości w USA na koniec 2007 r. dolar względem euro lekko

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

osłabił się. W pierwszych dniach br. trend ten był kontynuowany. Głównym powodem była publikacja *minutes* z posiedzenia członków Komitetu Otwartego Rynku Fed, na którym wyraźnie zostało zasygnalizowane rosnące zagrożenie dla wzrostu gospodarczego USA. W piątek na zakończenie sesji kurs EUR/USD był na poziomie 1,47.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż domów na rynku wtórnym w listopadzie 2007 r. wzrosła o 0,4% do 5,0 mln z 4,98 mln miesiąc wcześniej,
- indeks ISM obrazując kondycję przemysłu w grudniu ub.r. spadł do 47,7 pkt. z 50,8 pkt. miesiąc wcześniej. Poziom 50 pkt. oddziela w przemyśle wzrost od spowolnienia,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w tygodniu kończącym się 29.12. do 336 tys. z 357 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- zamówienia w przemyśle w listopadzie w 2007 r. zwiększyły się o 1,5% (w październiku wzrost wyniósł 0,7%),
- prywatni pracodawcy w grudniu 2007 r. stworzyli 40 tys. nowych miejsc pracy wobec 173 tys. nowych miejsc pracy w listopadzie,
- w grudniu 2007 r. powstało 18 tys. nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym (w listopadzie powstało 115 tys.),
- indeks obrazujący poziom aktywności w sektorze usług w USA (ISM) w grudniu ub.r. obniżył się do 539 pkt. z 54,1 pkt. w listopadzie,
- stopa bezrobocia w grudniu 2007 r. wzrosła do 5,0% z 4,7% miesiąc wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,4529	-0,15%
EUR/PLN	3,6075	0,04%
EUR/USD	1,4727	0,24%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,4806	2,4255	2,4676	2,4267	2,4462
EUR/PLN	3,6183	3,5770	3,6166	3,5855	3,6044
EUR/USD	1,4824	1,4568	1,4824	1,4587	1,4738

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* (31 grudnia 2007 – 4 stycznia 2008)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (31 grudnia 2007 – 4 stycznia 2008)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (31 grudnia 2007 – 4 stycznia 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (31 grudnia 2007 – 4 stycznia 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (31 grudnia 2007 – 4 stycznia 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 Załoziniński
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