

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.12.2008

RYNEK MIEDZI

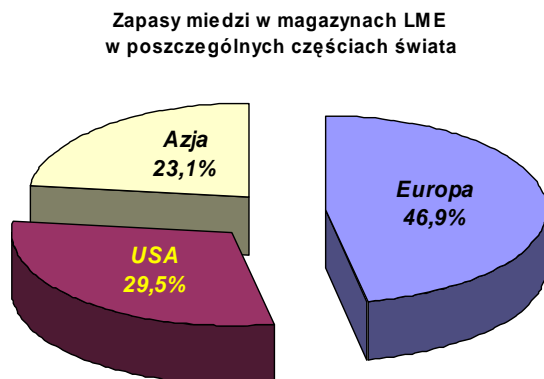
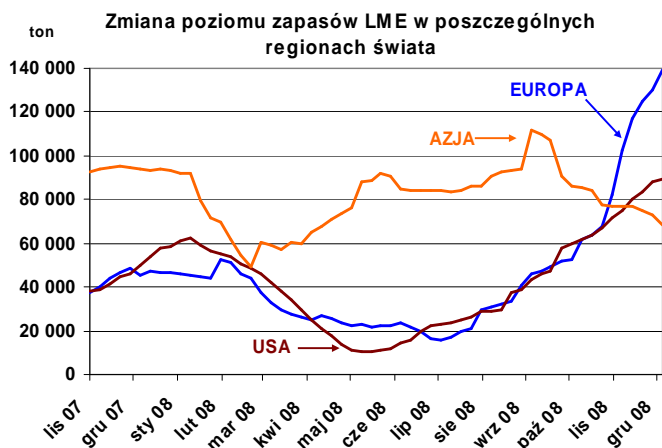
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 2 991 – 3 577,5 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 3 595,5 USD/t i 3 050,5 USD/t).

Cena miedzi najniżej od maja 2005 r.

Kombinacja rosnących zapasów na LME i giełdzie w Szanghaju oraz znaczący spadek zatrudnienia poza rolnictwem w USA przyczyniły się do piątkowej wyprzedaży metali. Największe, kilkunastoprocentowe spadki w skali tygodnia zanotowały miedź, aluminium i ołów. Cena miedzi w notowaniach ciągłych osiągnęła 2 991 USD/t, co jest najniższą wartością od maja 2005 r. Aluminium spadło poniżej 1 500 USD/t, poziomu nienotowanego od 2003 r. Zatrudnienie poza rolnictwem spadło o ponad 200 tys. miejsc pracy więcej niż spodziewali się analitycy (340 tys.). Wpłynęło to na pogorszenie nastrojów inwestorów i wzrost obaw o kondycję gospodarki USA. Cały czas napływają również niepokojące informacje z sektora samochodowego w USA, ale spadek sprzedaży ogłaszają również producenci samochodów z innych części świata. Coraz trudniejsza sytuacja panuje także w sektorze górnictwem. Spadki cen metali powodują, że coraz więcej producentów ogłasza wstrzymania produkcji i zwolnienia przynajmniej części pracowników. W przypadku miedzi najwięcej takich informacji dotyczy małych wysoko-kosztowych projektów położonych w Afryce.

Dalszy wzrost zapasów na LME.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 5 650 ton i na koniec tygodnia wyniósł 297 300 ton. Największe wzrosty wystąpiły w lokalizacjach europejskich (9 425 ton). W USA poziom zapasów wzrósł o 825 ton, natomiast w lokalizacjach azjatyckich obniżył się o 4 600 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 3 363 tony osiągając poziom 19 698 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 302 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 15 525 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 9 315 ton, osiągając poziom 332 523 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Konsumpcja miedzi w Chinach rośnie, ale wolniej.

Chińska Agencja Analityczna Antaike szacuje, że w 2008 roku konsumpcja miedzi w Państwie Środka osiągnie poziom 4,85 mln ton. W najbliższych dwóch latach wzrost popytu na miedź powinien spowolnić do ok. 5-6% rocznie. Na 2009 rok Antaike szacuje konsumpcję na poziomie 5,1 mln ton i 5,4 mln ton w roku 2010. Jako główne źródło przyrostu popytu Agencja wskazuje rynek energetyczny.

Ograniczenia produkcji oznaczają redukcję zatrudnienia.

Gwałtowny spadek cen metali spowodował falę zwolnień w kopalniach położonych w Afryce. W RPA został powołany specjalny zespół składający się ze specjalistów z branży i przedstawicieli związków zawodowych, który ma zbadać wpływ kryzysu finansowego na sektor górniczy. Zgodnie z danymi z maja ubiegłego roku branża ta zatrudniała blisko 460 tys. osób. Przedstawiciel Południowo Afrykańskiego Stowarzyszenia Górniczego podał, że górnicy znajdują się obecnie pod dużą presją. W ostatnim okresie ponad 10 000 osób otrzymało wypowiedzenia. Podobne problemy występują w pozostałych krajach afrykańskich. W czwartek przedstawiciele administracji w Zambii podali informacje o przewidywanym zwolnieniu blisko 600 osób przez dwie spółki wydobywające miedź. Również spółka Weatherly zdecydowała się na zamknięcie swoich dwóch kopalni miedzi w Namibii.

Ograniczenia w dostępie do energii elektrycznej.

Oprócz spadających cen metali sektor górniczy w Zambii dotknięty został również ograniczeniami w dostępie do energii elektrycznej ze względu na trwające prace naprawcze linii przesyłowych. Dostawy energii ograniczono o 15%, ale według przedstawiciela Copperbelt Energy Corp. żadna kopalnia nie musiała wstrzymać z tego powodu wydobywania. Wszystko ma wrócić do normy 17 grudnia. Ze względu na dynamiczny rozwój sektora górniczego popyt na energię elektryczną w Zambii wzrósł o ponad 70% i ma nadal rosnąć w szybkim tempie. Już teraz kraj ten nie jest w stanie zaspokoić popytu i zmuszony jest importować energię elektryczną z krajów sąsiednich.

Kolejne informacje o gromadzeniu zapasów metali.

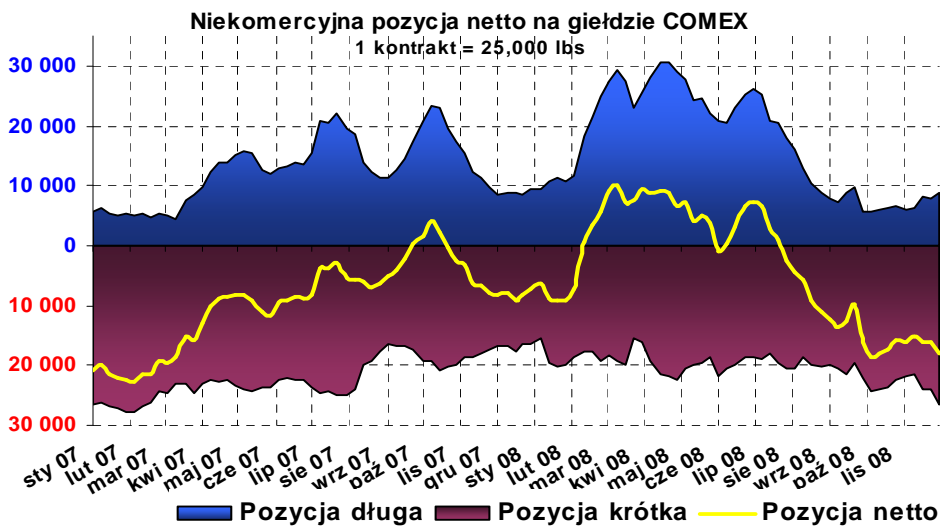
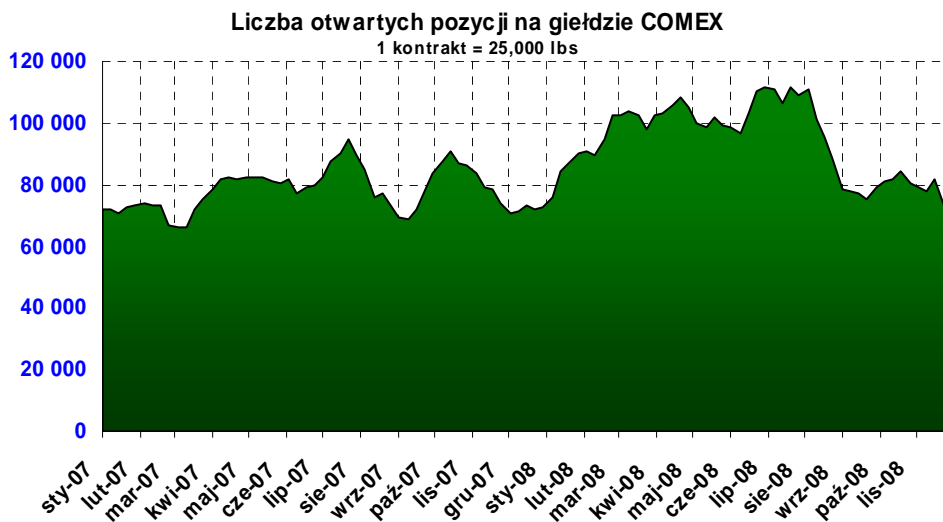
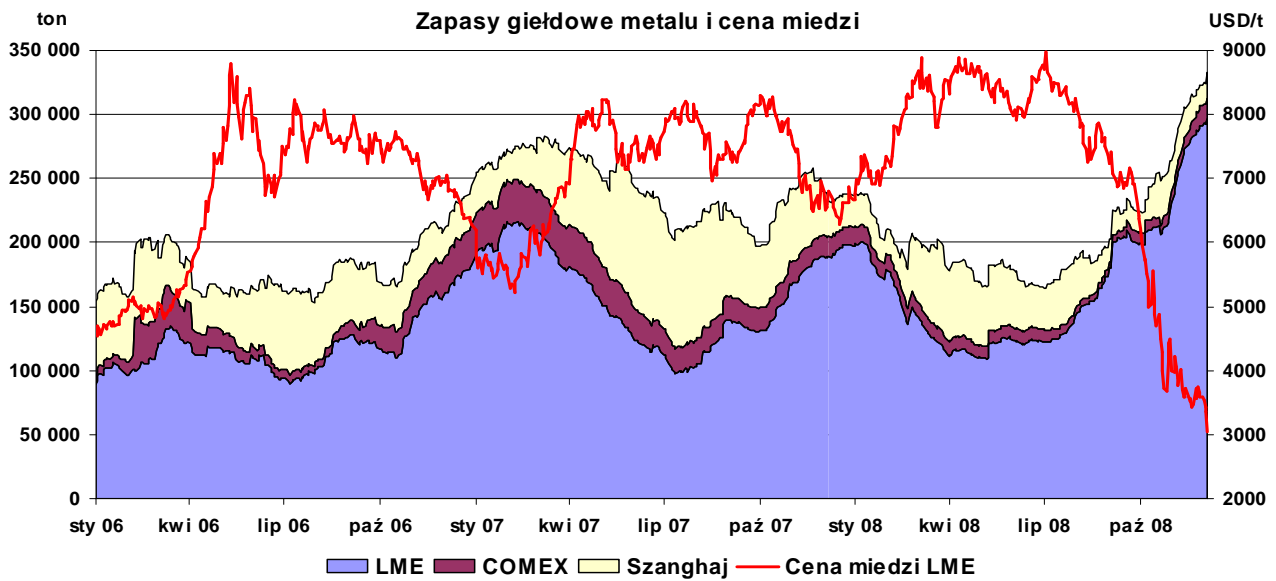
Wiele mówiło się w ostatnich tygodniach o możliwości gromadzenia zapasów przez chińską Agencję Rezerw Materiałowych (SRB), ale zaskakująca deklaracja pojawiła się ze strony jednej z chińskich prowincji (Yunnan). W prowincji tej zlokalizowanych jest wielu producentów metali. Władze lokalne postanowiły podjąć próbę pomocy hutom, które stanęły w obliczu cen metali pozostających w wielu przypadkach poniżej kosztów produkcji. Ogłoszono plan zgromadzenia zapasów kilku metali podstawowych (miedź, aluminium, ołów, cynk i cyna). Analitycy oszacowali, że przy obecnych cenach wymagałoby to zaangażowania ok. 3 mld USD. Zapasy miałyby być trzymane przez jeden rok. Informacja ta nie wywarła żadnego wpływu na ceny metali, które spadły do nowych minimów w obawie o kondycję gospodarki światowej.

Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex

Według stanu na 2 grudnia 2008 roku krótka niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex zwiększyła się o 1 625 kontraktów (10,1%) i wyniosła 17 722 kontraktów. Stało się to za sprawą zwiększenia liczby krótkich pozycji przez inwestorów (wzrost o 2 405 kontraktów, tj. 10,9%). Znacznie mniej, ale również wzrosła również liczba nowych długich pozycji (wzrost o 780 kontrakty, tj. 9,9%). Liczba otwartych pozycji ogółem zmniejszyła się o 2 343 kontrakty (3,2%) tydzień do tygodnia do poziomu 70 029 kontraktów.

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	3 050,50	-14,81%	3 077,00	-15,12%
Sn	11 585,00	-5,89%	11 475,00	-5,94%
Pb	915,00	-15,28%	929,00	-14,46%
Zn	1 096,50	-7,47%	1 100,50	-6,34%
Al	1 446,00	-14,99%	1 492,00	-15,03%
Ni	9 080,00	-6,44%	9 180,00	-6,37%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.12.2008).

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	3 710,00	2 991,00	8 940,00	2 991,00

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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 219,05	8 985,00	3 050,50
Sn	19 003,17	25 500,00	11 350,00
Pb	2 161,22	3 460,00	915,00
Zn	1 922,72	2 825,50	1 062,00
Al	2 645,96	3 291,50	1 446,00
Ni	21 782,50	33 300,00	8 810,00

^{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	297 300	5 650	198 925	98 375
Sn	4 670	140	12 150	-7 480
Pb	43 125	1 525	45 350	-2 225
Zn	209 100	16 000	88 475	120 625
Al	1 866 900	63 950	929 450	937 450
Ni	64 740	1 134	47 940	16 800

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 9,11 – 10,28 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 cenę odnotowano w poniedziałek (9,91 USD/troz), natomiast najniższą we wtorek (9,41 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	9,4600	-6,52%
Au	AM FIX	771,75	-5,13%
	PM FIX	749,00	-8,04%
Pt	AM FIX	805,00	-6,18%
	PM FIX	788,00	-10,05%
Pd	AM FIX	174,00	-6,45%
	PM FIX	164,00	-12,30%

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 05.12.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	10,2800	9,1100	21,2400	8,4200

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	15,2900	20,9200	8,8800
Au	AM FIX	875,00	1023,50	692,50
	PM FIX	874,27	1011,25	712,50
Pt	AM FIX	1623,19	2276,00	756,00
	PM FIX	1620,04	2273,00	763,00
Pd	AM FIX	363,23	588,00	168,00
	PM FIX	362,55	582,00	164,00

^{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 2,9645-3,0934

Spadek wartości złotego powyżej 3,00 za 1 USD

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9645-3,0934. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Już od kilku tygodni na notowania par walutowych duży wpływ mają zmiany na globalnych rynkach finansowych. Pogorszenie klimatu inwestycyjnego stawia dolara w lepszej pozycji wobec europejskich walut i odwrotnie. Na początku minionego tygodnia dominowała znaczna przecena na światowych rynkach akcji, co znalazło bezpośrednie odzwierciedlenie w spadku wartości złotego do dolara. Do środy notowania dolarzłotego pozostawały powyżej poziomu 3,00 za 1 USD. W kolejnych dniach brak danych makroekonomicznych z kraju złoty pozostawał pod wpływem nastrojów na rynku eurodolara. W piątek na zakończenie sesji kurs USD/PLN wyniósł 3,0423.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- rząd przedstawił zmianę założeń makroekonomicznych do budżetu na 2009 r. Wzrost PKB w 2009 r. ma wynieść 3,7% (wcześniej zakładano 4,8%), natomiast wskaźnik inflacji i deficyt wyniosą odpowiednio: 2,9% i 18,2 mld zł (tyle samo co wcześniej zakładano),
- wg prognoz Ministerstwa Finansów inflacja CPI w listopadzie wyniosła 0,3% m/m i 3,8% r/r,
- indeks PMI dla przemysłu w listopadzie spadł do 40,5 pkt. z 43,7 pkt. w październiku.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7800-3,9071

Złoty słabnie również wobec euro

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7800-3,9071. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Złoty osłabił się również wobec europejskiej waluty. Głównym powodem było pogorszenie nastrojów w regionie. Kurs EUR/PLN wzrósł powyżej 3,85. W kolejnych dniach notowania tej pary walut sukcesywnie wzrastały, w czwartek wybijając się na moment ponad 3,90. W piątek miała miejsce stabilizacja kwotowań, a na zakończenie sesji kurs EUR/PLN pozostał w okolicy 3,88.

W dniu 04.12. doszło do kolejnej akcji obniżek stóp procentowych przez banki:

- Anglii zdecydował o zredukowaniu stóp procentowych o 100 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi teraz 2,00% i jest najniższa w historii.

- ECB obniżył poziom stóp procentowych o 75 pkt. bazowych – najwyższą w historii obniżkę. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 2,50%. W komunikacie po posiedzeniu napisano, że niepewność sytuacji w światowej gospodarce jest nadal bardzo wysoka. Rada ECB zapowiedziała dalsze monitorowanie sytuacji. Według prognoz europejskiego banku centralnego dynamika PKB w strefie euro szacowana jest w 2009 r. na poziomie -1,0%-0%, a w 2010 r. wyniesie 0,5%-1,5%.

- Stopy procentowe obniżyły także Szwecja (o 175 pkt. bazowych do 2,00%), Dania (o 75 pkt. bazowych do 4,25%) oraz Nowa Zelandia

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

(o 150 pkt. bazowych do 5,00%).

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

- indeks PMI koniunktury w przemyśle w listopadzie obniżył się do 35,6 pkt. z 41,4 pkt. w październiku,
- indeks PMI koniunktury w usługach w listopadzie obniżył się do 42,5 pkt. z 45,8 pkt. w październiku,
- wskaźnik PPI w październiku wyniósł -0,8% m/m i 6,3% r/r (we wrześniu był na poziomie -0,3% m/m i 7,9% r/r),
- sprzedaż detaliczna w październiku spadła o 0,8% m/m i 2,1% r/r (we wrześniu wyniosła odpowiednio 0% m/m i -1,4% r/r),
- wg ostatecznych danych wzrost PKB w III kw. br. wyniósł -0,2% kw/kw i 0,6% r/r wobec -0,2% kw/kw i 1,4% r/r w II kw.,
- sprzedaż detaliczna Niemczech w październiku zmniejszyła się o 1,6% m/m i 1,5% r/r,
- zamówienia w niemieckim przemyśle w październiku spadły o 6,1% m/m (we wrześniu zmniejszyły się o 8,3% m/m).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2548-1,2848

Po decyzji ECB euro mocniejsze wobec dolara

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2548-1,2848. Maksimum i minimum kursu zanotowano w czwartek.

Notowania eurodolara od ponad miesiąca oscylują w paśmie 1,24-1,29. Aktualnie wybicie kursu tej pary walut z przedziału konsolidacji wydaje się trudne. Niemniej jednak kolejna fala wzmocnienia europejskiej waluty wobec dolara miała miejsce pod koniec tygodnia i była pozytywną reakcją na decyzje ECB. W piątek notowania EUR/USD pozostały powyżej poziomu 1,27.

Bank centralny Australii w dniu 02.12. obniżył stopy procentowe o 100 pkt. bazowych do 4,25%. Jest to poziom najniższy od maja 2002 r. Zgodnie z wypowiedziami przedstawicieli banku nie jest to ostatnia obniżka, ponieważ w komentarzach po posiedzeniu zasugerowano możliwość dalszego łagodzenia polityki pieniężnej, by zapobiec recesji w australijskiej gospodarce.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w listopadzie zmniejszył się do 36,2 pkt. z 38,9 pkt. w październiku,
- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w listopadzie obniżył się do 37,3 pkt. z 44,4 pkt. w październiku,
- liczba etatów w sektorze prywatnym w listopadzie zmniejszyła się o 250 tys. (w październiku spadła o -179 tys.),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 29.11. spadła do 509 tys. wobec 530 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wg ostatecznych danych zamówienia na dobra trwałego użytku w październiku spadły o 6,9% m/m (we wrześniu zmniejszyły się o 6,2% m/m),
- zamówienia w przemyśle w październiku obniżyły się o -5,1% m/m (we wrześniu zanotowany spadek wyniósł 3,1% m/m),
- liczba nowych miejsc pracy poza rolnictwem w listopadzie spadła o 533 tys. po spadku o 320 tys. w październiku,
- stopa bezrobocia w listopadzie XI wzrosła do 6,7% z 6,5% w X.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0476	4,38%
EUR/PLN	3,8881	3,48%
EUR/USD	1,2665	-0,49%

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	3,0934	2,9645	3,1559	2,0145	2,3671
EUR/PLN	3,9071	3,7800	3,9878	3,1942	3,4740
EUR/USD	1,2848	1,2548	1,6038	1,2328	1,4781

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* (01 – 05 grudnia 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (01 – 05 grudnia 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (01 – 05 grudnia 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (01 – 05 grudnia 2008)

“Daily Copper Wrap” *Mitsui* (01 – 05 grudnia 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. 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

Kamilla Liszka

g.laskowski@kgm.pl

m.konski@kgm.pl

k.liszka@kgm.pl

tel. (076) 7478 158

tel. (076) 7478 837

tel. (076) 7478 861