

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.09.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 480 – 7 085 USD/t.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 480 – 7 085 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimum w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek i czwartek (odpowiednio 7 451 i 7 250 USD/t).

Spadki na wszystkich sześciu metalach podstawowych LME...

Obawy o stan gospodarki w Stanach Zjednoczonych nie pozostały bez wpływu na rynek metali. Sześć metali podstawowych notowanych na Londyńskiej Giełdzie Metali odnotowało kilkuprocentowe spadki w ubiegłym tygodniu, najbardziej głęboki – nikiel -7,1%. Dane o zwiększeniu zapasów aluminium wpłynęły na obniżenie ceny tego metalu. W ciągu tygodnia zapasy wzrosły o blisko 5%, osiągając poziom najwyższy od sierpnia 2004 roku.

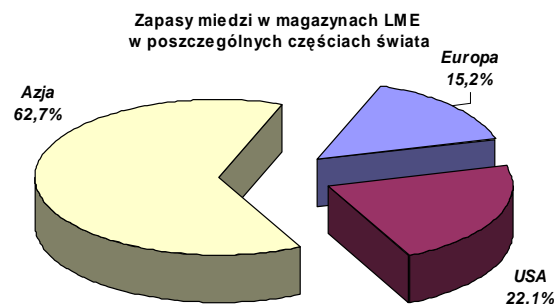
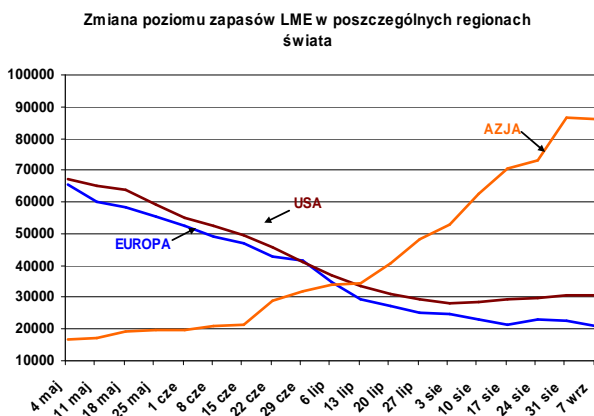
...pozytywne sygnały dla srebra i złota

Tymczasem informacje ze Stanów Zjednoczonych pozytywnie wpłynęły na ceny srebra i złota. Cena złota przebiła w piątek poziom \$700/troz. Ostatni raz poziom taki odnotowano w maju 2006 roku.

Słabe piątkowe dane z rynku pracy w największej gospodarce świata były impulsem do pogłębienia spadków indeksów rynków kapitałowych w Europie i za oceanem. Według analityków rynku, pomimo że spowolnienie wzrostu w Stanach Zjednoczonych będzie miało do pewnego stopnia negatywny wpływ na konsumpcję metali podstawowych, to lwia część popytu, pochodząca z Chin i krajów rozwijających się, powinna pozostać stabilna.

Powtórka kryzysu z 1987r.?

Były szef Systemu Rezerwy Federalnej, Alan Greenspan, przyrównał obecną sytuację na rynkach finansowych do załamania na rynku akcji z 1987 roku. Podczas przemówienia w Waszyngtonie Greenspan zaznaczył, że od tygodni rynkami finansowymi rządzi bardziej „strach przed pogorszeniem koniunktury niż euforia powodowana możliwością jej poprawy”.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Stan zapasów w dół na wszystkich trzech giełdach

Na koniec tygodnia stan zapasów metalu w magazynach LME był o 1 650 ton niższy aniżeli w tygodniu poprzednim i wyniósł 137 775 ton. Z magazynów europejskich ubyło 1 475 ton, natomiast stan zapasów w Stanach Zjednoczonych i Azji zmniejszył się odpowiednio o 150 i 25 ton. Ponowny spadek zapasów odnotowano w magazynach giełdy w Szanghaju. Na koniec ubiegłego tygodnia okazały się one niższe o 3 204 tony w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX spadły o 12 ton.

Dane ze Stanów Zjednoczonych

W zeszłym tygodniu ukazały się kolejne dane świadczące o kondycji największej gospodarki świata. W środę Międzynarodowe Stowarzyszenie Pośredników w USA przedstawiło bardzo negatywne informacje o sprzedaży domów z rynku wtórnego. Liczba lipcowych kontraktów przenoszących własność domów na rynku wtórnym spadła o 12,2% miesiąc do miesiąca, co oznacza największy spadek od 2001 roku. Spadek ten był pięciokrotnie większy aniżeli mediana przewidywań ekonomistów ankietowanych przez Bloomberg News.

W piątek pojawiły się bardzo negatywne dane z rynku pracy – poza rolnictwem w sierpniu ubyło 4 tys. miejsc pracy. Jest to pierwszy spadek liczby miejsc pracy od czterech lat. Analitycy ankietowani przez Agencję Reutera prognozowali, że w ubiegłym miesiącu w USA powstało 110 tys. nowych etatów. Stopa bezrobocia, zgodnie z oczekiwaniami analityków, pozostała na niezmiennym poziomie 4,6%.

W świetle takiego stanu największej gospodarki świata pytanie o to czy nastąpi obniżka stóp procentowych zastępowane jest obecnie pytaniem o wysokość tej obniżki.

Strajk w Zambii

Zambia, największy producent miedzi na Czarnym Łądzie, może w najbliższym czasie doświadczyć problemów transportowych ze względu na strajk kolei na trasie Zambia-Tanzania. Kolej w ramach strajku ograniczyła do połowy przewożone ładunki na odcinku łączącym północne miedzionośne zagłębienie w Zambii z portem Dar es Salaam w Tanzanii. Większość zambijskiej miedzi eksportowana jest przez ów port. W chwili obecnej, wg. przedstawiciela portu Dar es Salaam, dostawy miedzi do portu są na niezmiennym poziomie, jednak napięta sytuacja może doprowadzić do ich ograniczenia. Produkcja górnicza miedzi w Zambii w 2006 roku wyniosła 556 tys. ton i stanowiła 65% produkcji górniczej miedzi w Afryce.

Izrael otwiera wcześniej zamkniętą kopalnię

Utrzymujące się wysokie ceny miedzi skłaniają wiele przedsiębiorstw do poszukiwania nowych złóż, nawet tych o mniejszej zawartości metalu w złożu bądź o wysokich kosztach eksploatacji. W Izraelu zdecydowano o otwarciu wcześniej zamkniętej kopalni. Inwestycje rzędu 160 mln dolarów mają doprowadzić do pełnej eksploatacji kopalni jeszcze przed końcem 2009 roku. Oddziały będą wydobywały 22 tys. ton miedzi rocznie. Produkcja ta ma w całości pokryć zapotrzebowanie na metal w kraju, a także pozwolić na eksport nadwyżki. Kopalnie zostały zamknięte w 1984, kiedy cena miedzi sięgnęła 700 USD/t.

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 | 7 361,00 | -2,89% | 7 300,00 | -2,73% |
| Sn | 14 925,00 | -3,59% | 15 025,00 | -3,99% |
| Pb | 3 010,50 | -8,36% | 2 959,00 | -7,70% |
| Zn | 2 831,00 | -7,79% | 2 846,50 | -7,43% |
| Al | 2 412,50 | -3,50% | 2 467,00 | -3,27% |
| Ni | 27 305,00 | -9,74% | 27 650,00 | -8,44% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.09.2007).

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 | 7 480,00 | 7 085,00 | 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 <i>settlement</i> | najwyższa w roku ² <i>settlement</i> | najniższa w roku ³ <i>settlement</i> |
| Cu | 7 032,21 | 8 225,00 | 5 225,50 |
| Sn | 13 833,22 | 16 700,00 | 10 175,00 |
| Pb | 2 293,22 | 3 480,00 | 1 575,00 |
| Zn | 3 501,45 | 4 259,00 | 2 785,00 |
| Al | 2 730,48 | 2 953,00 | 2 376,00 |
| Ni | 40 589,05 | 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 | 137 775 | -1 650 | 190 575 | -52 800 |
| Sn | 14 105 | -870 | 12 970 | 1 135 |
| Pb | 24 475 | -900 | 41 050 | -16 575 |
| Zn | 70 150 | 5 150 | 90 475 | -20 325 |
| Al | 866 925 | 40 200 | 698 425 | 168 500 |
| Ni | 25 932 | 1 806 | 6 594 | 19 338 |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,99 – 12,67 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,99 – 12,67 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 we wtorek (12,095 USD/troz), a najwyższą w piątek (12,57 USD/troz).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | |
|--|---------------------|----------------|-----------------------|
| USD/troz | Fixing ¹ | | tygodniowa zmiana [%] |
| Ag | AM FIX | 12,5700 | 5,19% |
| Au | AM FIX | 695,00 | 4,04% |
| | PM FIX | 701,00 | 4,32% |
| Pt | AM FIX | 1 287,00 | 1,42% |
| | PM FIX | 1 289,00 | 1,66% |
| Pd | AM FIX | 335,00 | 1,82% |
| | PM FIX | 334,00 | 1,21% |

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 07.09.2007).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | | |
|--|--|------------------|--|---------|
| USD/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 12,6700 | 11,9900 | 14,7200 | 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 | 13,1095 | 14,5800 | 11,6700 |
| Au | AM FIX | 660,83 | 695,00 | 608,30 |
| | PM FIX | 660,70 | 701,00 | 608,40 |
| Pt | AM FIX | 1251,43 | 1336,00 | 1112,00 |
| | PM FIX | 1250,98 | 1333,00 | 1118,00 |
| Pd | AM FIX | 354,56 | 381,00 | 320,00 |
| | PM FIX | 354,42 | 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 2,7611-2,8219

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,7611-2,8219, w zależności od sytuacji na rynku światowym. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Mocny złoty

W pierwszych dniach tygodnia amplituda wahań była ograniczona, a notowania dolarzłoty oscylowały wokół poziomu 2,80. Piątkową aprecjacja euro do USD spowodowana obawami o kondycje największej gospodarki świata, dodatkowo wzmacniała złotego, który pod koniec tygodnia (i na zakończenie sesji) umocnił się do około USD/PLN 2,7711.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg szacunków MF nadwyżka w budżecie państwa po sierpniu wyniesie między 100 a 200 mln PLN,
- wskaźnik PMI w sierpniu spadł do 53,6 pkt. z 54,5 pkt. miesiąc wcześniej,
- oficjalne aktywa rezerwowe w sierpniu wzrosły do 41,16 mld EUR z 40,30 mld EUR w lipcu.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8015-3,8333

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8015-3,8333. Wartość maksymalną i minimalną kursu zanotowano we wtorek.

W minionym tygodniu dzienne wahania kursu EUR/PLN były odbiciem oczekiwań i reakcji inwestorów na zdarzenia z rynków globalnych. Notowania eurozłoty na zamknięciu z poniedziałku i piątku pozostały na podobnym poziomie około 3,8150.

Decyzją ECB nie zmieniono poziomu stóp procentowych w strefie euro, ...

Na posiedzeniu w dniu 06.09. ECB, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 4,00%. Jak powiedział J.C. Trichet, bank musi mieć czas na ocenę skutków zawirowania na rynkach finansowych dla gospodarki. W szczególności mowa o oszacowaniu następstw załamania rynku kredytów hipotecznych w USA dla globalnej gospodarki.

... podobną decyzję podjął bank Anglii

Na posiedzeniu, tego samego dnia co ECB, bank Anglii również nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa nadal pozostał na poziomie 5,75%.

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

- indeks PMI koniunktury w przemyśle w sierpniu obniżył się do 54,3 pkt. z 54,9 pkt. w lipcu,
- wzrost PKB w II kw.br. wyniósł 0,3% kw/kw i 2,5% r/r (w I kw. wzrosty wyniosły 0,7% kw/kw i 3,2% r/r),
- wskaźnik PPI w lipcu wyniósł 0,3% m/m i 1,8% r/r (w czerwcu był na poziomie 0,1% m/m i 2,2% r/r),
- sprzedaż detaliczna w lipcu zwiększyła się o 0,1% m/m i o 0,5% r/r (w czerwcu wzrosła o 0,6% m/m i 1,0% r/r),
- wskaźnik PMI dla usług w sierpniu obniżył się do 58,0 pkt.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

z 58,3 pkt. w lipcu,

- zamówienia w niemieckim przemyśle w lipcu spadły o 7,1% m/m i wzrosły o 9,8% r/r (w czerwcu były na poziomie 5,1% m/m i 16,4% r/r),
- nadwyżka handlowa w Niemczech w lipcu wzrosła do 16,5 mld EUR (w czerwcu nadwyżka wyniosła 15,0 mld EUR),
- produkcja przemysłowa Niemiec w lipcu zwiększyła się o 0,1% m/m (w czerwcu spadła o 0,2% m/m).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3550-1,3798

Słabe dane z rynku pracy osłabiły dolara

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3550-1,3798. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

W zeszłym tygodniu notowania euro względem dolara amerykańskiego sukcesywnie pięły się w górę. Posiedzenie ECB, choć ważne dla inwestorów, nie zmieniło sytuacji na rynku walutowym. Komentarz po decyzji odebrany został neutralnie przez uczestników rynku, którzy szacują, że przyszłe decyzje banków centralnych (USA i strefy euro) będą działały raczej na korzyść EUR. W piątek niespodziewanie słabe dane o kondycji amerykańskiego rynku pracy (po raz pierwszy od 4 lat liczba miejsc pracy w ujęciu miesięcznym spadła) przyczyniły się do spadków na Wall Street. Obawy, że gospodarka USA zmierza ku recesji spowodowały również spadek wartości dolara wobec euro z poziomu 1,3680 rano do ponad 1,3790 tego dnia po południu.

Bank centralny Chin podwyższył stopę rezerw obowiązkowych dla banków komercyjnych o 50 pb. do 12,5%. Decyzja wchodzi w życie od 25.09.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks koniunktury w przemyśle USA zmniejszył się do 52,9 pkt. z 53,8 pkt. miesiąc wcześniej,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 01.09. wyniosła 318 tys. wobec 337 tys. tydzień wcześniej,
- koszty pracy w II kwartale br. obniżyły się do 1,4% kw/kw (w I kwartale wyniosły 5,2% kw/kw),
- wydajność pracy w II kwartale br. wzrosła o 2,6% kw/kw (w I kwartale była na poziomie 0,7% kw/kw),
- wskaźnik ISM dla usług w sierpniu wyniósł 55,8 pkt., tyle samo co miesiąc wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w sierpniu zmniejszyła o 4 tys. z 68 tys. po korekcie w lipcu,
- stopa bezrobocia w sierpniu pozostała na lipcowym poziomie 4,6%,
- wzrost zapasów hurtowych w lipcu wyniósł 0,2% m/m (w czerwcu był na poziomie 0,3% m/m).

Nieoczekiwany spadek liczby miejsc pracy

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

| KURSY WALUT | | |
|--------------------|----------------------------------|-----------------------|
| <i>waluta</i> | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] |
| USD/PLN | 2,7853 | -0,49% |
| EUR/PLN | 3,8120 | -0,29% |
| EUR/USD | 1,3696 | -0,07% |

| 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 | 2,8219 | 2,7611 | 3,0619 | 2,7040 | 2,8669 |
| EUR/PLN | 3,8333 | 3,8015 | 3,9523 | 3,7310 | 3,8304 |
| EUR/USD | 1,3798 | 1,3550 | 1,3852 | 1,2864 | 1,3370 |

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ 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* (03 września – 07 września 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (03 września – 07 września 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (03 września – 07 września 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (03 września – 07 września 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (03 września – 07 września 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

Maciej Koński
Radosław Załozinski
Kamilla Liszka

m.konski@kgbm.pl
r.zalozinski@kgbm.pl
k.liszka@kgbm.pl

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