

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.12.2007

RYNEK MIEDZI

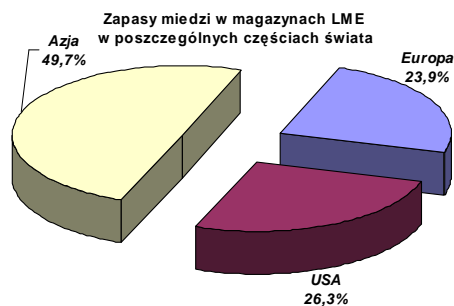
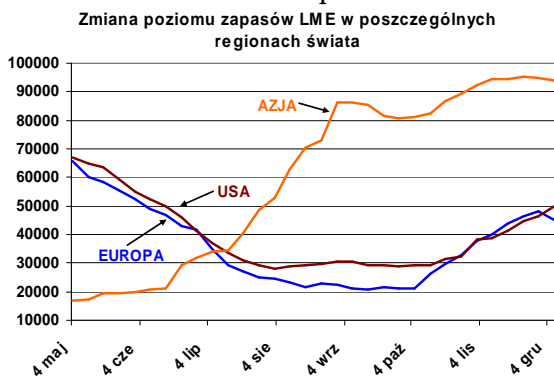
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 590 – 7 050 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 590 – 7 050 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną we wtorek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (6 501 USD/t), a najwyższą w piątek (6 812 USD/t).

W ubiegłym tygodniu ceny metali obniżyły się nieznacznie. Tylko w przypadku cynku i ołowiu spadek był bardziej gwałtowny i sięgnął odpowiednio 6 i 12%. Inwestorzy wstrzymywali się z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych przed posiedzeniem FED odbywającym się w bieżącym tygodniu. Informacje z rynku miedzi koncentrowały się wokół trwających negocjacji premii TC/RC. W dalszym ciągu japońskie huty nie mogą dojść do porozumienia w kwestii wysokości premii przerobowych i rafinacyjnych. Ich wysokość jest uważana za punkt odniesienia dla całej reszty świata. Przewiduje się, że premie na rok przyszły ukształtują się na poziomie niepozwalającym części hut na pokrycie kosztów produkcji. Może to oznaczać, że część z nich ograniczy produkcję lub nawet zostanie zamknięta.

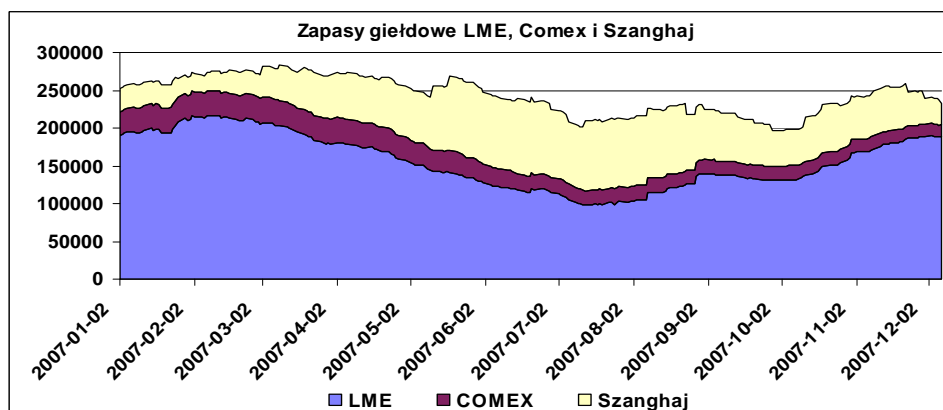
Zapasy LME spadły.

Zapasy miedzi w magazynach LME po raz pierwszy od dłuższego czasu zanotowały spadek o 450 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 188 750 ton.



Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o kolejne 6 836 ton i w tygodniu kończącym się 7 grudnia wyniosły 27 602 tony. Na giełdzie COMEX obniżyły się o 542 tony do 15 770 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy spadły o 7 828 tony, osiągając poziom 232 122 tony.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Pracownicy kontraktowi zostaną zatrudnieni w Codelco

Wszystko wskazuje na to, że trwający od ubiegłego roku konflikt pracowników kontraktowych największego producenta miedzi na świecie – Codelco – zbliża się ku końcowi. Od wielu miesięcy walczą oni o zrównanie wynagrodzeń i dodatkowych korzyści, które posiadają pracownicy zatrudnieni bezpośrednio przez chilijskiego giganta. Rząd Chile postanowił kwestię pracowników kontraktowych uregulować prawnie i przyjął niezbędne regulacje. Nakazał zatrudnienie pracowników kontraktowych przez spółkę. Bezpośrednie zatrudnienie pracowników kontraktowych przez Codelco spowoduje wzrost kosztów pracowniczych. Nowe chilijskie prawo będzie dotyczyć również innych spółek metalowych obecnych na tym rynku, np. BHP Billiton.

Trudnych negocjacji ciąg dalszy.

Cały czas trwają negocjacje premii przerobowych i rafinacyjnych TC/RC w przyszłorocznych kontraktach na dostawę koncentratów miedzi. Chińskie huty w nieoficjalnych komentarzach uznały, że ciężko będzie uzyskać poziom osiągnięty ostatnio przez huty indyjskie (45 USD/t i 4,5 USc/lb). Spodziewają się niższego poziomu, a największy producent miedzi w Chinach (Jiangxi Copper) podaje, że dla osiągnięcia prognozy rentowności potrzebuje premii w wysokości 80 USD/t i 8 USc/lb. W piątek spółka ta ogłosiła, że grudniowa produkcja będzie niższa o 30 tys. ton ze względu na przestoje remontowe. Może to chwilowo poprawić sytuację na natychmiastowym rynku koncentratów. Może to być zagrywka pod toczące się negocjacje ich zakupów.

Zamknięcie kopalni??

Władze Grupy Mexico ogłosiły, że jeśli rząd nie doprowadzi do przerwania nielegalnego (według Zarządu) strajku to będą zmuszeni do zamknięcia trzech kopalni. Każdy dzień strajku powoduje stratę spółki w wysokości 4,1 mln USD. Ostatnio obniżono prognozę produkcji miedzi z 670 na 620 tys. ton.

Zapotrzebowanie miedzi ze strony gospodarki Indii

Analicyści przewidują na najbliższy okres znaczące zwiększenie mocy energetycznych ze strony Indii. W dynamicznie rozwijającej się gospodarce Indii od długiego czasu obserwuje się niedobór energii elektrycznej. Szacunki wskazują, że zapotrzebowanie na energię będzie rosło rocznie o 15-20% i wymusi budowę nowych mocy produkcji energii. A to bezpośrednio przełoży się na wzrost popytu na miedź.

Przewiduje się, że budowa nowych elektrowni oraz pozostałej infrastruktury w Indiach spowoduje ponad dwukrotny wzrost zapotrzebowania na miedź - z około 600 tys. ton rocznie - do blisko 1,5 mln ton w 2012 roku. Wzrost produkcji energii elektrycznej o 1000 megawatt wywołuje zapotrzebowanie na miedź rzędu 10-15 tys. ton. Independent Power Producers Association w Indiach szacuje, że gospodarka będzie musiała zainwestować 1,25 biliona dolarów do 2030 roku w infrastrukturę energetyczną. Przestoje w dostawach energii elektrycznej wyniosły 9% w ubiegłym roku, natomiast w okresie zwiększonego zapotrzebowania popyt przewyższał podaż o 14%. Ponad 412 milionów obywateli Indii nie ma dostępu do energii elektrycznej, do części miejscowości prąd dostarczany jest jedynie kilka godzin w ciągu dnia.

Produkcja miedzi rafinowanej w Indiach wynosi obecnie 700 tys. ton, eksport 100-150 tys. ton. Konsumpcja miedzi per capita w Indiach wynosi niewiele ponad pół kilograma, podczas gdy w Chinach 3,5 kg, w gospodarkach rozwiniętych natomiast 12 kg.

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	6 812,00	-2,07%	6 872,00	-2,11%
Sn	16 480,00	-3,00%	16 700,00	-2,62%
Pb	2 675,00	-12,30%	2 665,00	-11,90%
Zn	2 371,00	-6,30%	2 395,50	-5,89%
Al	2 420,00	-1,85%	2 466,00	-1,95%
Ni	26 400,00	-0,04%	26 600,00	-0,75%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.12.2007).

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	6 590,00	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	7 157,08	8 301,00	5 225,50
Sn	14 444,08	17 300,00	10 175,00
Pb	2 598,76	3 980,00	1 575,00
Zn	3 300,01	4 259,00	2 214,00
Al	2 653,86	2 953,00	2 316,50
Ni	37 788,68	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	188 750	-450	190 575	-1 825
Sn	13 390	210	12 970	420
Pb	44 150	125	41 050	3 100
Zn	77 725	-2 300	90 475	-12 750
Al	934 050	8 900	698 425	235 625
Ni	44 778	-84	6 594	38 184

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,96 – 14,53 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,96 – 14,53 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w środę i piątek (14,55 USD/troz), najniższą we wtorek 14,36 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,4400	1,48%
Au	AM FIX	799,75	0,63%
	PM FIX	792,50	1,15%
Pt	AM FIX	1 458,00	1,04%
	PM FIX	1 458,00	1,25%
Pd	AM FIX	344,00	-0,86%
	PM FIX	344,00	-1,43%

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 07.12.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,5300	13,7700	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	13,3277	15,8200	11,6700	
Au	AM FIX	689,93	841,75	608,30	
	PM FIX	689,78	841,10	608,40	
Pt	AM FIX	1293,28	1484,00	1112,00	
	PM FIX	1293,14	1475,00	1118,00	
Pd	AM FIX	355,06	381,00	320,00	
	PM FIX	354,90	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 2,4318-2,4746

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4318-2,4746. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

Po silnym spadku kursu USD/PLN w pierwszych dniach tygodnia odnotowana została korekta notowań. W środę poprawa nastrojów na rynkach wschodzących wzmocniła również złotego, który w ciągu dnia powrócił w okolice maksimum względem USD. W końcówce tygodnia zakres wahań notowań dolarzłoty zawęził się do około 3-groszowego przedziału. Na zakończenie piątkowej sesji USD/PLN kwotowany był na poziomie 2,4341

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik PMI obrazujący koniunkturę w przemyśle wzrósł w listopadzie do 51,9 pkt. z 51,6 pkt. miesiąc wcześniej,
- wg MiPS stopa bezrobocia na koniec listopada nie zmieniła się w stosunku do poprzedniego miesiąca i nadal wynosi 11,3%.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5715-3,6226

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5715-3,6226. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Na początku tygodnia liczne próby przełamania wsparcia EUR/PLN na poziomie 3,60 zakończyły się w końcu sukcesem. Następująca po tym lawina zleceń stop loss, obniżyła notowania tej pary walut w okolice 3,5850. Do końca tygodnia kurs tej pary walut oscylował wokół wyznaczonego nowego poziomu. W piątek na koniec dnia notowania EUR/PLN wyniosły 3,5720.

Na posiedzeniu w dniu 06.12. ECB, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa w nadal wynosi 4,00%. W komunikacie po posiedzeniu, prezes ECB - J.C. Trichet, powtórzył słowa sprzed miesiąca, że w strefie euro w średnim okresie nadal utrzymują się istotne ryzyka po stronie inflacyjnej. Niemniej jednak, ECB wyraża gotowość do podjęcia kroków w celu eliminowania tych ryzyk. Fundamenty wzrostu gospodarczego strefy euro zostały ocenione jako korzystne, natomiast nadal utrzymuje się niepewność dotycząca sytuacji na globalnych rynkach finansowych, co jest przez przedstawicieli ECB ściśle monitorowane.

Tego samego dnia Bank Anglii obniżył stopy procentowe o 25 pkt. bazowe. Główna stopa procentowa wynosi obecnie 5,50%. Jest to pierwsza zmiana poziomu stóp procentowych od posiedzenia w dniu 5 lipca br., kiedy Bank Anglii podniósł koszt pieniądza właśnie o 25 pkt. bazowych do najwyższego od kwietnia 2001 r. poziomu 5,75%.

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

- stopa bezrobocia w październiku obniżyła się do 7,2% z 7,3% we wrześniu,
- wskaźnik PMI dla przemysłu strefy euro w listopadzie zwiększył się do 52,8 pkt. z 51,5 pkt. w październiku,
- indeks PMI koniunktury w usługach w listopadzie spadł do 54,1 pkt. z 55,8 pkt. miesiąc wcześniej,

**Stopy procentowe:
- ECB bez zmian,**

- Bank Anglii obniżył do 5,50% (o 0,25 pb)

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w październiku wzrosły o 0,6% m/m i 3,3% r/r (we wrześniu zwiększyły się o 0,4% m/m i 2,7 r/r),
- sprzedaż detaliczna w październiku spadła o 0,7% m/m i wzrosła o 0,2% r/r (we wrześniu zwiększyła się o 0,2% m/m i 1,5% r/r),
- w Niemczech zamówienia w przemyśle w październiku przyrosły o 4,0% m/m, po spadku o 1,6% m/m miesiąc wcześniej,
- produkcja przemysłowa Niemiec w październiku zmniejszyła się o 0,3% m/m (we wrześniu wzrost wyniósł 0,1% m/m).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4526-1,4770

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4526-1,4770. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w czwartek.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

indeks ISM dla przemysłu spadł w listopadzie do 50,8 pkt. z 50,9 pkt. w październiku,

- indeks ISM koniunktury w usługach w listopadzie obniżył się do 54,1 pkt. z 55,8 pkt. miesiąc wcześniej,
- zamówienia w przemyśle w październiku wzrosły o 0,5% m/m (we wrześniu przyrost wyniósł 0,3%),
- wydajność pracy zwiększyła się w III kw. o 6,3% kw/kw, wobec 2,2% w II kw. W omawianym okresie koszty pracy obniżyły się o 2,0% kw/kw, wobec 1,1% w II kw.,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 01.12. obniżyła się do 338 tys. z 353 tys. tydzień wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w listopadzie wzrosła o 94 tys. (w październiku przyrost wyniósł 170 tys.),
- stopa bezrobocia w listopadzie nie uległa zmianie i pozostała na poziomie 4,7%, tak jak miesiąc wcześniej,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w grudniu (dane wstępne) wyniósł 74,5 pkt. (w listopadzie był na poziomie 76,1 pkt.)

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,4525	-0,26%
EUR/PLN	3,5865	-1,11%
EUR/USD	1,4649	-0,76%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,4746	2,4318	3,0619	2,4318	2,7905
EUR/PLN	3,6226	3,5715	3,9523	3,5715	3,7948
EUR/USD	1,4770	1,4526	1,4966	1,2864	1,3620

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* (3 - 7 grudnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (3 - 7 grudnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (3 - 7 grudnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (3 - 7 grudnia 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (3 - 7 grudnia 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