

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.02.2008

RYNEK MIEDZI

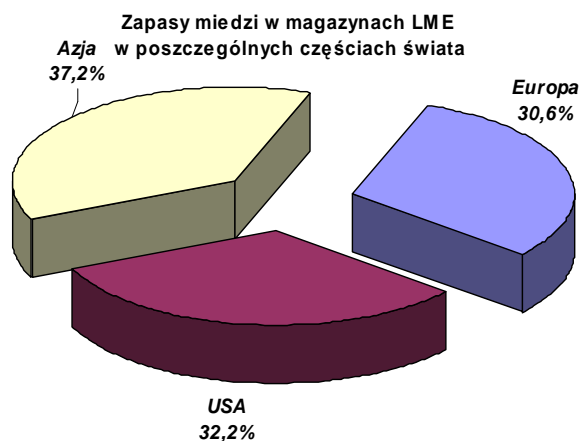
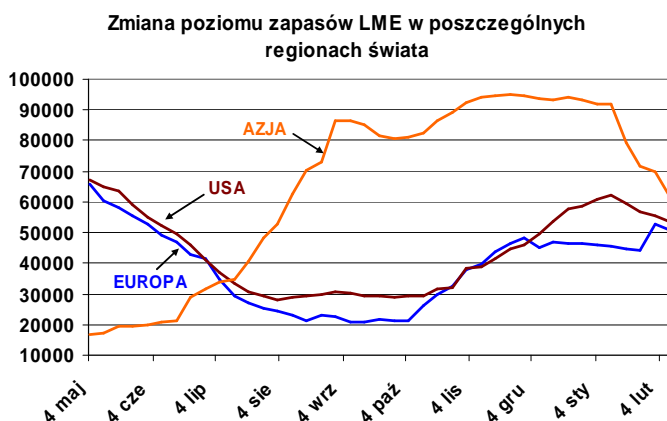
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 025 – 7 788 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 025 – 7 788 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 7 181 oraz 7 612 USD/t.

Początek tygodnia nie zapowiadał nagłej fali „optyzmu” widocznej w drugiej jego połowie. Wtorkowe spadki na Wall Street przyczyniły się do realizacji zysków również na rynku metali. Od środy jednak na rynek miedzi powróciły wzrosty. Systematyczny spadek zapasów giełdowych, informacje o przestojach produkcji w Chinach oraz problemach energetycznych w różnych częściach świata przyczyniły się do zwiększonych obaw inwestorów o bilans rynku miedzi i dostępność materiału w najbliższych miesiącach. Cena miedzi po przekroczeniu ostatniego lokalnego maksimum ze stycznia (ok. 7400 USD/t) bardzo dynamicznie wybiły się w górę by na koniec tygodnia osiągnąć ponad 7 700 USD/t. Wzrost był spowodowany głównie zamykaniem krótkich pozycji przez inwestorów spodziewających się spadków cen miedzi ze względu na oczekiwane przez nich ogólnoswiatowe spowolnienie gospodarcze lub ewentualne pogłębienie kryzysu w USA.

Zapasy spadają.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się o 11 050 ton i na koniec tygodnia wyniósł 166 750 ton. Największy spadek odnotowano w magazynach azjatyckich (7 600 ton). W pozostałych lokalizacjach odnotowano spadek poziomu zapasów. Wysoki poziom zrealizowanych warrantów pozwala przypuszczać, że w nadchodzących tygodniach poziom zapasów LME może się nadal obniżać.



Spadek zapasów na giełdzie Comex i w Szanghaju

W Chinach trwają obchody nowego roku i w związku z tym nie opublikowano danych o stanie zapasów. Na giełdzie COMEX zapasy nie zmieniły się (12 681 ton). Łącznie na trzech giełdach zapasy obniżyły się o 11 050 ton, osiągając poziom 199 676 ton. Jest to najniższy poziom od 10 października 2007 roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Otwarcie nowej kopalni Pentaquilla w Panamie niepewne

Akcjonariusze kopalni Pentaquilla oznajmili w piątek, iż przewidywane koszty związane z budową i uruchomieniem kopalni Pentaquilla wzrosły dwukrotnie w ciągu ubiegłego roku i szacowane są obecnie na poziomie 3,5 mld dolarów. Oficjalne oświadczenie udziałowców wskazuje, że nadal są zainteresowani uruchomieniem kopalni oraz że projekt ma potencjał, jednak pojawiły się głosy, że udziałowcy poważnie zastanawiają się nad dalszym rozwojem projektu. Udziałowcy dali sobie sześć tygodni na analizę ewentualnych obniżek kosztów oraz podjęcie ostatecznej decyzji.

Pentaquilla jest największą kopalnią miedzi przewidzianą do otwarcia w 2011 roku. W ciągu pierwszych dziesięciu lat ma z niej pochodzić 223 tys. ton miedzi rocznie, a zasobów kopalni ma wystarczyć na 23 lata eksploatacji. Budowa kopalni w Panamie ma potrwać 44 miesiące od czasu otrzymania odpowiednich zezwoleń. Oznacza to przesunięcie w czasie planowanego rozpoczęcia wydobycia w kopalni z 2011 roku na rok 2013.

Rosnące koszty związane z uruchomieniem nowych kopalni, drożące wyposażenie kopalni, koszty związane z ochroną środowiska oraz problemy energetyczne stawiają pod znakiem zapytania uruchomienie wielu projektów górniczych.

Konsumpcja miedzi w Chinach w I kwartale 2008 w górę

Według analityków rynku miedzi z firmy CRU konsumpcja miedzi rafinowanej w Chinach w I kwartale 2008 roku może wzrosnąć o 11% rok do roku. Przewidywania wskazują, że konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń-marzec 2008 w tym kraju wzrośnie do poziomu 1,28 mln ton. Według analityków CRU zużycie miedzi w Chinach w ubiegłym roku wzrosło o 17%. Tymczasem konsumpcja miedzi w I kwartale w Stanach Zjednoczonych, drugim największym państwie pod względem konsumpcji metalu, według CRU spadnie o 7,5% do 495 tys. ton.

Plany inwestycyjne Codelco na 2008 rok

W czwartek Codelco, największy producent miedzi górniczej na świecie, zapowiedziało nakłady inwestycyjne na rozbudowę kopalń na 2008 rok na poziomie 2 mld dolarów. W roku ubiegłym inwestycje Codelco wyniosły 1,69 mld dolarów. Spółka zapowiedziała, że zainwestuje 241 mln dolarów w nową kopalnię Gaby oraz 385 mln dolarów w kontynuowaną ekspansję kopalni Andina.

Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex

W ostatnim tygodniu niekomercyjna krótka pozycja netto na miedzi na giełdzie Comex obniżyła się o ponad 22%. Liczba niekomercyjnych długich pozycji wzrosła o 864 kontrakty (8,1%), zaś liczba krótkich pozycji spadła o 1 243 kontrakty (6,2%). Dane te publikowane są z opóźnieniem i obrazują sytuację na dzień 5 lutego 2008 r. Wydarzenia na rynku miedzi z drugiej połowy tygodnia pozwala przypuszczać, że w kolejnym raporcie wystąpi dalszy spadek niekomercyjnej krótkiej pozycji netto.

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	7 612,00	3,64%	7 560,00	3,01%
Sn	16 975,00	0,38%	16 950,00	-0,59%
Pb	2 880,00	1,23%	2 885,00	1,05%
Zn	2 345,00	-6,42%	2 360,50	-6,53%
Al	2 680,00	0,15%	2 709,00	-0,42%
Ni	27 355,00	-1,26%	27 605,00	-1,59%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.02.2008).

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	7 788,00	7 025,00	7 788,00	6 675,00

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	7 118,84	7 612,00	6 666,00
Sn	16 430,89	16 975,00	16 000,00
Pb	2 654,46	2 880,00	2 480,00
Zn	2 354,20	2 563,00	2 180,00
Al	2 484,86	2 680,00	2 359,00
Ni	27 536,79	29 515,00	26 410,00

^{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	166 750	-11 050	198 925	-32 175
Sn	11 410	-180	12 150	-740
Pb	49 000	475	45 350	3 650
Zn	115 600	4 250	88 475	27 125
Al	953 900	-2 575	929 450	24 450
Ni	46 926	-126	47 940	-1 014

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 16,19 – 17,16 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,19 – 17,16 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najwyższą w piątek (17,16 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 16,48 i 16,95 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	16,9500	-1,40%
Au	AM FIX	914,00	-2,04%
	PM FIX	916,25	0,16%
Pt	AM FIX	1 844,00	5,92%
	PM FIX	1 860,00	5,98%
Pd	AM FIX	429,00	6,72%
	PM FIX	432,50	5,36%

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 08.02.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,1600	16,1900	17,2700	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	16,1313	17,1900	14,9300
Au	AM FIX	891,71	933,00	840,75
	PM FIX	892,36	924,50	846,75
Pt	AM FIX	1627,75	1852,00	1522,00
	PM FIX	1632,00	1860,00	1531,00
Pd	AM FIX	383,68	429,00	363,00
	PM FIX	383,80	432,50	364,00

^{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 2,3942-2,5038

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,3942-2,5038. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Kontynuacja piątkowego wzmocnienia złotego względem USD trwała krótko. Już od wtorku krajowa waluta osłabiała się. Główną przyczyną była znacząca przecena na światowych giełdach oraz deprecjacja walut regionu. W piątek kurs USD/PLN zamknął się nieznacznie poniżej tygodniowego maksimum (2,4887).

Prognozy dla Polski wg Moody's

Według aktualnych prognoz agencji ratingowej Moody's dynamika wzrostu PKB w Polsce w 2008 r. pozostanie wysoka, na poziomie 5,6%, inflacja na koniec br. spadnie do 2,7%, kurs nominalny USD/PLN wyniesie 2,60.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych danych aktywa netto towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI) w styczniu wyniosły około 112,6 mld PLN, zmniejszając się w skali miesiąca o 16,0%. Był to trzeci z rzędu miesiąc spadków wartości aktywów netto TFI, przy czym styczniowa obniżka była najgłębsza,
- wg wstępnych szacunków MIPS w styczniu wskaźnik bezrobocia wzrósł do 11,8% m/m (w grudniu 2007 r. wyniósł 11,4% m/m), co jest wynikiem sezonowości (rejestracja osób po zakończeniu umów czasowych oraz osób okresowo pracujących za granicą w celu uzyskania uprawnień do ubezpieczenia zdrowotnego),
- dług publiczny w 2007 r. wyniósł 45,5% PKB, oficjalne aktywa rezerwowe w styczniu wzrosły do 46,2 mld EUR z 44,7 mld EUR miesiąc wcześniej.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5525-3,6233

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5525-3,6233. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Początek tygodnia rozpoczął się od umocnienia polskiej waluty względem euro. Notowania EUR/PLN spadły do 6-letniego minimum na poziomie 3,5525. Jednak słabe dane makroekonomiczne zarówno ze strefy euro jak i USA przyczyniły się do wzrostu awersji do ryzyka, a tym samym do osłabienia walut gospodarek wschodzących. Złoty ponownie stracił wobec wspólnej waluty i na koniec piątkowej sesji wyceniany był na poziomie 3,6179 za 1 EUR.

Zmiana poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 07.02.:

- ECB nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,00%. W komunikacie po spotkaniu przedstawiciele ECB, podobnie jak miesiąc wcześniej, zapowiedzieli ścisłe monitorowanie sytuacji na rynkach finansowych oraz wzrostu stopnia niepewności dotyczącego perspektyw gospodarki strefy euro.
- Bank Czech podniósł stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa jest na poziomie 3,75%.
- Bank Anglii zredukował stopy procentowe o 25 pkt. bazowych.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Po obniżce główna stopa procentowa wynosi 5,25%.

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

- wskaźnik PPI w grudniu 2007 r. wyniósł 0,1% m/m i 4,3% r/r (w listopadzie był na poziomie 0,8% m/m i 4,1% r/r),
 - wskaźnik PMI dla sektora usług w styczniu obniżył się do 50,6 pkt. z 53,1 pkt. miesiąc wcześniej,
 - sprzedaż detaliczna w grudniu 2007 r. obniżyła się o 0,1% m/m i 2,0% r/r (w listopadzie spadła o 0,7% m/m i 1,2% r/r),
 - zamówienia w przemyśle Niemiec w grudniu ub.r. zmniejszyły się o 1,7% m/m i wzrosły o 5,6% r/r (w listopadzie wzrosty wyniosły: 3,0% m/m i 13,1% r/r),
 - bilans handlowy Niemiec w grudniu 2007 r. wyniósł 15,6 mld EUR (w listopadzie był na poziomie 20,1 mld EUR),
- produkcja przemysłowa w Niemczech w grudniu ub.r. zwiększyła się o 0,8% m/m (w listopadzie spadła o 0,9% m/m).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4438-1,4547

Lekkie umocnienie dolara względem EUR

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4438-1,4547. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

W środę wydarzeniem dnia była publikacja amerykańskiego indeksu ISM, który okazał się bardzo słaby. Reakcja na to była silna wyprzedaż na europejskich giełdach oraz ponowne zwiększenie obaw o recesję gospodarki USA. Pomimo to notowania eurodolara przesunęły się na korzyść dolara, a to głównie w reakcji na publikację również słabych danych makroekonomicznych ze strefy euro oraz w oczekiwaniu na czwartkową decyzję ECB. Po ogłoszeniu decyzji ECB dolar dodatkowo zyskał na wartości. Na koniec tygodnia kurs EUR/USD oscylował wokół 1,45.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zamówienia w przemyśle w grudniu 2007 r. zwiększyły się o 2,3% m/m (w listopadzie wzrost wyniósł 1,7% m/m),
 - wskaźnik ISM koniunktury w usługach w styczniu spadł do 41,9 pkt z 54,4 pkt. w grudniu 2007 r., poziomu ostatnio notowanego październiku 2001 r. Skala spadku tego wskaźnika jest najgłębsza w historii jego publikacji,
 - wydajność pracy w IV kwartale 2007 r. zwiększyła się o 1,8% kw/kw (w III kwartale przyrost wyniósł 6,0%), natomiast koszty pracy wzrosły o 2,1% kw/kw (w III kwartale spadły o 1,9%),
 - liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA w tygodniu kończącym się 02.02. spadła do 356 tys. z 378 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
 - liczba przedwstępnych umów sprzedaży domów w grudniu ub.r. obniżyła się o 1,5% m/m (w listopadzie spadek wyniósł 3,0%),
- zapasy hurtowe w grudniu 2007 r. zwiększyły się o 1,1% m/m (w listopadzie wzrost wyniósł 0,8% m/m).

Bardzo słabe dane nt. wskaźnika ISM

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,4971	3,12%
EUR/PLN	3,6185	0,44%
EUR/USD	1,4513	-2,53%

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	2,5038	2,3942	2,5546	2,3918	2,4497
EUR/PLN	3,6233	3,5525	3,6720	3,5525	3,6031
EUR/USD	1,4849	1,4438	1,4952	1,4364	1,4706

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* (04-08 lutego 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (04-08 lutego 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (04-08 lutego 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (04-08 lutego 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (04-08 lutego 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.nbppportal.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 Załozński

Kamilla Liszka

g.laskowski@kg hm.pl

m.konski@kg hm.pl

r.zalozinski@kg hm.pl

k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158

tel. (076) 7478 837

tel. (076) 7478 142

tel. (076) 7478 861