

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.08.2008

RYNEK MIEDZI

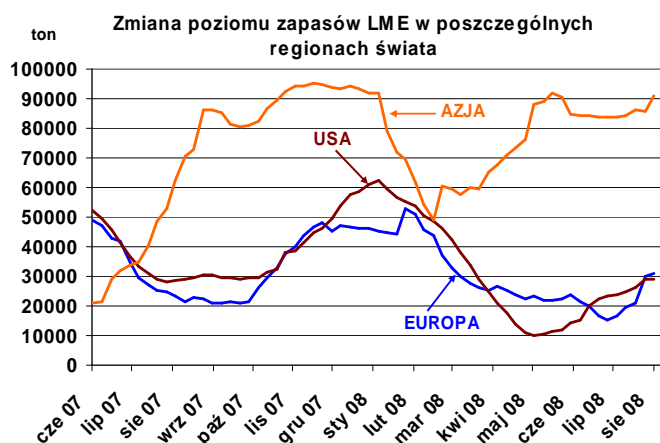
Mocna przecena metali.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 350 – 7 924 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 7 905 i 7 550 USD/t.

W ubiegłym tygodniu wystąpiła wyraźna przecena wszystkich metali. W przypadku miedzi przekroczony został znaczący techniczny poziom 7 800 USD/t, co skłoniło część inwestorów do zajmowania krótkich pozycji na rynku tego metalu. Cena zatrzymała się na poziomie 7 600 USD/t, ale piątkowe dynamiczne umocnienie dolara amerykańskiego wywołało silną wyprzedź większości notowanych w tej walucie towarów. Miedź sięgnęła w notowaniach ciągłych 7 350 USD/t. Dalszy wzrost zapasów miedzi w magazynach LME tylko umocnił przekonanie inwestorów o niższej wartości tego metalu. Można było również zaobserwować spadek wyjątkowo wysokiego w ostatnich miesiącach *backwardation* i wypłaszczanie się krzywej terminowej, co może świadczyć o negatywnym postrzeganiu sytuacji na rynku miedzi w krótkim terminie. Cały czas napływają niepokojące dane dotyczące popytu na miedź w Chinach. Problemy energetyczne zmuszają część przedsiębiorstw do ograniczenia bądź wstrzymania produkcji.

Dalszy wzrost zapasów LME.

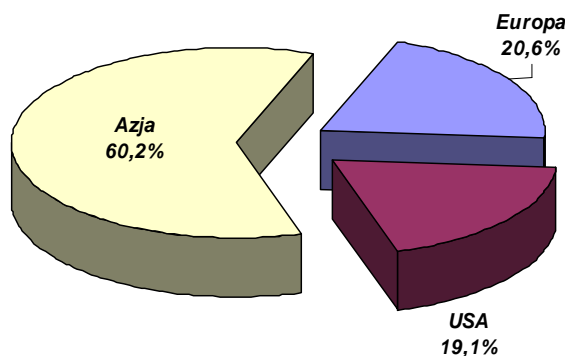
Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o kolejne 6 225 ton i na koniec tygodnia wyniósł 150 875 ton. Największy przyrost zaobserwowano w magazynach azjatyckich (5 000 ton), w Europie zapasy wzrosły o 1 250 ton, natomiast poziom zapasów w USA obniżył się o 25 ton. W ostatnim tygodniu można było zaobserwować realizację części warrantów i wypływ metalu z niektórych magazynów, jednak napływ nowych zapasów znacząco te ilości przewyższył



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 5 330 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 31 509 ton. Na giełdzie Comex zapasy obniżyły się o 554 ton i wyniosły 5 161 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 341 ton, osiągając poziom 187 545 ton.

Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Wysoki popyt na kable miedziane w Chinach.

Chiński producent kabli Changzhou Jinyuan Copper planuje zwiększyć moce produkcyjne do 300 tys. ton rocznie z obecnych 190 tys. ton. Otwarcie dodatkowej linii produkcyjnej planowane jest na 2010 rok. Decyzja podyktowana jest obserwowanym w ostatnich latach i przewidywanym na lata kolejne wzrostem zapotrzebowania na kable w Chinach.

Apel ministra ds. górnictwa.

Santiago Gonzales – chilijski minister ds. górnictwa zwrócił się z apelem do spółek górniczych w tym kraju o zwiększanie produkcji w celu wykorzystania wysokich cen metali. Minister stwierdził również, że popyt na miedź jest nadal wysoki w Chinach i pozostałych krajach Azji. Dodał również, że spowolnienie gospodarcze w USA nie miało do tej pory dużego wpływu na kształtowanie się cen miedzi.

Wysokie koszty produkcji złota.

Mark Cutifani - prezes AngloGold Ashanti Ltd. – największego producenta złota na świecie stwierdził, że 30% producentów tego metalu szlachetnego będzie niedochodowych przy cenie poniżej 800 USD za uncję. Rosnące koszty wydobycia oraz spadająca produkcja powinny wpłynąć na dalszy wzrost cen metalu.

Trwają negocjacje w kwestii podatków w Zambii.

Przedstawiciele sektora górniczego w Zambii oraz rząd tego kraju prowadzą rozmowy dotyczące nowych przepisów podatkowych w górnictwie wprowadzonych od 1 kwietnia 2008 r. Prezes stowarzyszenia zrzeszającego spółki górnicze określił ostatnie rozmowy jako owocne i zmierzające w dobrym kierunku. Nowe przepisy podatkowe są bardziej restrykcyjne i powodują wzrost efektywnej stopy podatkowej z 31% do 47%. Ok. 70% przychodów z eksportu Zambii jest związane z miedzią.

Trwają półroczne negocjacje premii TC/RC.

Pojawiły się już pierwsze informacje dotyczące premii TC/RC osiągniętych w półrocznych negocjacjach hut japońskich z BHP Billiton. Uzgodnione warunki oscylują w okolicach 42 USD/mt i 4,2 USc/lb. Jest to poziom niższy uzgodniony w negocjacjach z przełomu 2007–2008 roku (45 USD/mt i 4,50 USc/lb) i odzwierciedla utrzymujące się trudności w dostępności koncentratów miedzi. Zapotrzebowanie jest większe niż możliwości wydobywcze obecnie funkcjonujących kopalni i przewiduje się, że taka sytuacja utrzyma się przynajmniej w kolejnych kilkunastu miesiącach.

Popyt w Chinach słabszy niż w 2007 r.?

Według Jiangxi Copper – drugiego największego producenta miedzi i wyrobów z tego metalu w Chinach – tempo wzrostu popytu na miedź w tym kraju będzie niższe niż w roku ubiegłym. Słabnące tempo wzrostu gospodarczego w krajach wysoko rozwiniętych oraz umacniający się systematycznie yuan sprawiają, że eksporterom urządzeń do użytku domowego coraz trudniej jest znaleźć odbiorców na swoje wyroby. W ostatnich miesiącach szczególnie cierpią mali wytwórcy urządzeń klimatyzacyjnych. Spółka oczekuje jednak wzrostu popytu na miedź w drugiej części roku ze względu na konieczność odbudowy i rozbudowy infrastruktury energetycznej, która ucierpiała podczas mroźnej zimy oraz niedawnego trzęsienia ziemi.

Rośnie krótka niekomercyjna pozycja netto.

Według danych na dzień 5 sierpnia 2008 r. krótka niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex zwiększyła się o ponad 2 000 kontraktów do 4 319 kontraktów. Stało się to głównie za sprawą likwidacji długich pozycji przez inwestorów. Liczba pozycji krótkich pozostała bez zmian. Wzrosła liczba otwartych pozycji ogółem (o 1,8%) osiągając 110 205 kontraktów. Można przypuszczać, że silne spadki obserwowane pod koniec ubiegłego tygodnia przyczynią się do dalszego zwiększania krótkiej pozycji inwestorów niekomercyjnych.

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	7 550,00	-6,74%	7 430,00	-6,07%
Sn	19 925,00	-8,18%	19 825,00	-8,75%
Pb	2 005,00	-7,18%	1 995,50	-6,75%
Zn	1 690,00	-8,70%	1 710,00	-8,11%
Al	2 820,50	-1,81%	2 868,00	-1,81%
Ni	17 850,00	-1,68%	18 000,00	-1,64%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.08.2008).

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	7 924,00	7 350,00	8 940,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	8 143,55	8 985,00	6 666,00
Sn	20 637,37	25 500,00	16 000,00
Pb	2 482,93	3 460,00	1 546,50
Zn	2 187,05	2 825,50	1 690,00
Al	2 871,55	3 291,50	2 359,00
Ni	25 855,32	33 300,00	17 445,00

^{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	150 875	6 225	198 925	-48 050
Sn	5 600	230	12 150	-6 550
Pb	91 650	-600	45 350	46 300
Zn	162 625	4 250	88 475	74 150
Al	1 124 525	300	929 450	195 075
Ni	45 270	828	47 940	-2 670

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Spadki cen metali szlachetnych.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 15,22 – 17,61 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 i najniższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 17,37 i 15,76 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	15,7600	-10,40%
Au	AM FIX	864,50	-4,95%
	PM FIX	852,50	-6,58%
Pt	AM FIX	1 574,00	-8,33%
	PM FIX	1 552,00	-7,34%
Pd	AM FIX	345,00	-8,00%
	PM FIX	345,00	-5,99%

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 08.08.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,6100	15,2200	21,2400	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	17,4583	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	914,88	1023,50	840,75
	PM FIX	913,79	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1930,26	2276,00	1522,00
	PM FIX	1927,26	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	437,59	588,00	345,00
	PM FIX	436,82	582,00	345,00

^{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 2,0469-2,1848

Korekta na dolarzłotym

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,0469-2,1848. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Silne umocnienie dolara na światowych rynkach bezpośrednio przekłada się na osłabienie walut rynków wschodzących, w tym złotego. Korekta na eurodolarze wygenerowała w minionym tygodniu korektę na dolarzłotym, który z 14-letniego dołka wyskoczył do poziomu 2,17 – ostatnio notowanego w połowie czerwca br.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,1981-3,2822

Decyzje banków w sprawie stóp procent.

• **ECB - bez zmian**

• **Bank Anglii - bez zmian**

• **Bank Czech - redukcja o 0,25 pb**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,1981-3,2822. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

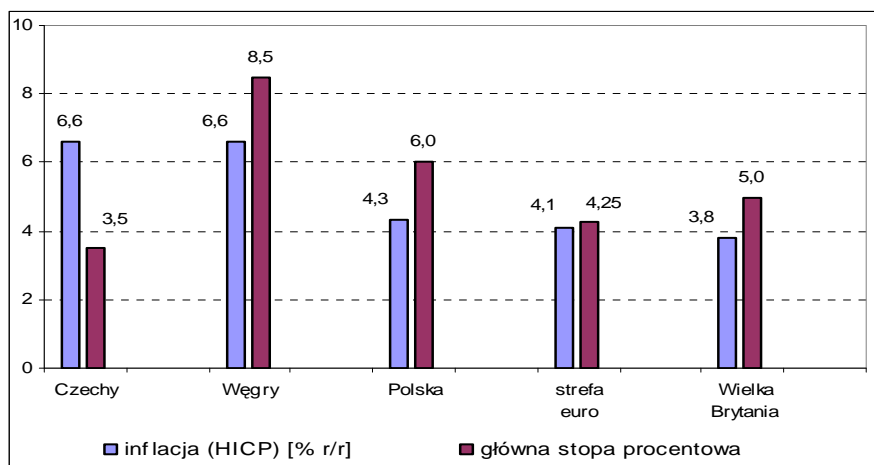
Po nieudanych próbach trwałego przebicia poziomu EUR/PLN 3,20, w ubiegłym tygodniu złoty odnotował korektę wobec waluty europejskiej. Kwotowania eurozłotego odpowiadające tygodniowemu maksimum na poziomie EUR/PLN 3,2822 ostatni raz odnotowano w pierwszej połowie lipca. Osłabienie złotego wywołane było głównie zmianą oczekiwań inwestorów, co do kondycji naszego regionu oraz decyzją banku Czech. Piątkowa sesja zakończyła się wysokim kwotowaniem euro wobec złotego (EUR/PLN 3,2735).

Na posiedzeniu w dniu 07.08.:

• Rada ECB pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 4,25%. W komunikacie wymieniono ryzyka dla wzrostu gospodarczego strefy euro (m.in. ceny energii, żywności i ceny kontrolowane oraz możliwość wystąpienia efektu drugiej rundy, czyli dalszego wzrostu cen wywołanego wzrostem płac, który był odpowiedzią na pierwszą falę podwyżek cen), a tym samym wskazano na możliwość podwyżki stóp procentowych jeszcze w br.

• Bank Anglii pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,00%.

• Bank centralny Czech zdecydował o obniżeniu stóp procentowych o 25 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi aktualnie 3,5%.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- wskaźnik PPI w czerwcu wzrósł o 0,9% /m i 8,0% r/r (w maju wyniósł odpowiednio 1,2% m/m i 7,1% r/r),
- wg ostatecznych danych indeks PMI koniunktury w usługach w lipcu obniżył się do 48,3 pkt. z 49,1 pkt. w czerwcu,
- sprzedaż detaliczna w czerwcu spadła o 0,6% m/m i 3,1% r/r (w maju wzrosła o 0,5% m/m i zmniejszyła się o 0,1% r/r),
- zamówienia w przemyśle Niemiec w czerwcu obniżyły się o 2,9% m/m i 6,1% r/r (w maju wyniosły -0,9% m/m i -2,5% r/r),
- produkcja przemysłowa Niemiec w czerwcu wzrosła o 0,2% m/m (w maju zmniejszyła się o 1,8%).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4996-1,5631

Silne spadki na eurodolarze

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4996-1,5631. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W zeszłym tygodniu notowania eurozłotego znacząco obniżyły się. Publikacja lepszych od oczekiwanych danych makroekonomicznych z USA oraz brak podwyżki stóp procentowych w strefie euro (jak również oczekiwane przez bank ECB spowolnienie gospodarcze w strefie euro) wsparło dolara, który na koniec tygodnia obniżył się do EUR/USD 1,4996. Piątkowy spadek notowań eurodolara był największym jednodniowym spadkiem od pięciu lat. Na zakończenie sesji kwotowania tej pary walut zatrzymały się na 1,5005.

W USA stopy procentowe bez zmian

Na posiedzeniu w dniu 05.08. FOMC, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa funduszy federalnych nadal wynosi 2,00%. W komunikacie po posiedzeniu przedstawiciele FOMC po raz kolejny zwrócili uwagę na kilka czynników, które w kolejnych kwartałach będą wpływać na gospodarkę USA: pogarszająca się sytuacja na rynku pracy i rynku finansowym (zaostrenie warunków kredytowania przez banki), utrzymujące się problemy na rynku nieruchomości oraz wysokie ceny energii.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- dochody gospodarstw domowych w czerwcu zwiększyły się o 0,1% m/m (w maju wzrosły o 1,8% m/m), wydatki gospodarstwa domowych przyrosły o 0,6% m/m (w maju wzrosły o 0,8% m/m),
- zamówienia w przemyśle zwiększyły się w czerwcu o 1,7% m/m (w maju wzrosły o 0,7% m/m),
- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w lipcu wyniósł 49,5 pkt. (w czerwcu był na poziomie 48,5 pkt.),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 02.08. wzrosła do 455 tys. wobec 448 tys. tydzień wcześniej,
- zapasy hurtowe w czerwcu zwiększyły się o 1,1% m/m (w maju zanotowany przyrost wyniósł 0,9% m/m).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,1495	4,02%
EUR/PLN	3,2600	1,34%
EUR/USD	1,5074	-3,21%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,1848	2,0469	2,5546	2,0145	2,2412
EUR/PLN	3,2822	3,1981	3,6720	3,1942	3,4508
EUR/USD	1,5631	1,4996	1,6038	1,4364	1,5384

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 sierpnia 2008)

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

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

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

“UBS Metals Daily” *UBS* (04 - 08 sierpnia 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 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