

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 12.11.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 970 – 7 560 USD/t**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 970 – 7 560 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (7470 USD/t), a najniższą w piątek 7021 USD/t.

**Cena miedzi nadal zniżkuje.**

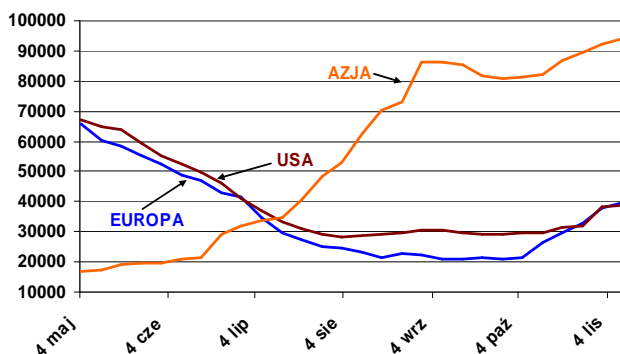
Cena miedzi nadal zniżkuje pod presją rosnącego poziomu zapasów giełdowych metalu oraz obawom przed wpływem spowolnienia w USA na ogólnoswiatową gospodarkę. Wielu analityków podkreśla obserwowany w ostatnich miesiącach duży wpływ wahań indeksów giełdowych w USA na kształtowanie się ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali. W ostatnich dniach jest to wpływ wyraźnie negatywny. Trzymiesięczna cena miedzi obniżyła się w stosunku do poprzedniego tygodnia o blisko 6%, natomiast cena *cash* o niemal 7%. Na rynku miedzi pojawiło się *contango*, czyli dodatnia różnica pomiędzy terminową ceną miedzi a ceną w transakcjach natychmiastowych. Cena *cash settlement* z piątku była o 54 USD/t niższa niż w dostawie za 3 miesiące. Ostatni raz *contango* na rynku miedzi było widoczne w marcu bieżącego roku. Na rynku towarowym jest to zjawisko naturalne, a jego pojawienie się może świadczyć o powrocie rynku miedzi do względnej równowagi. Głównym powodem jego wystąpienia są niewątpliwie rosnące w ostatnim czasie zapasy giełdowe.

**...contango na rynku miedzi...**

**Anulowane kontrakty górnicze w Kongo.**

Z Demokratycznej Republiki Kongo płyną informację, że w przygotowanym przez specjalną, powołaną przez rząd, komisję pojawi się rekomendacja o unieważnieniu 23 kontraktów górniczych oraz renegeacji kolejnych 38 umów. Nie jest to jeszcze informacja oficjalna i nie jest również pewne, czy rząd uwzględni wspomniany raport w swoich działaniach. Raport ten wzbudził jednak duże zainteresowanie ze względu na fakt, że Afryka ma być drugim największym źródłem przyrostu światowej produkcji górniczej miedzi w nadchodzących latach. Ewentualne problemy administracyjno-prawne mogą wpłynąć na opóźnienie realizacji nowych projektów wydobywczych, co w sytuacji obecnie obserwowanego deficytu na rynku koncentratu miedzi wydaje się bardzo niepokojące.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



Zapasy w magazynach LME wzrosły o kolejne 4 350 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 172 775 ton. Największy przyrost wystąpił w Europie (2125 ton) i w Azji (1900 ton). W USA zapasy zwiększyły się o 325 ton

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 3 055 tys. ton i w tygodniu kończącym się 9 listopada wyniosły 59 208 ton. Na giełdzie COMEX spadły o 133 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 7 272 ton, osiągając poziom 249 172.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### Zakończony strajk w Peru

Górnicy peruwiańscy zawiesili trwający pięć dni narodowy strajk, po tym jak kongres zgodził się spełnić ich żądania. Jednocześnie na 23 listopada związki zawodowe zapowiedziały głosowanie nad strajkiem, jeżeli zmiany nie zostaną wprowadzone w życie. Tegoroczne strajki w Peru, Chile i Meksyku, redukując podaż metalu, stanowiły dodatkowe wsparcie dla cen miedzi.

Peru jest trzecim największym producentem miedzi, cynku i cyny. Zajmuje również pierwsze miejsce wśród producentów srebra i piątą lokatę w przypadku złota.

### Konkola Copper Mine i Zambia Project

Konkola Copper Mine, największy producent miedzi w Zambii, może przeznaczyć 1 miliard dolarów w ciągu najbliższych trzech lat na nowy projekt górniczy Konkola Deep Mine oraz budowę huty. Kopalnia i huta, których otwarcie przewiduje się na 2010 rok, ma zwiększyć wydobycie z 200 tys. ton do 500 tys. ton.

### Nowa kopalnia w Chile

Codelco, największy światowy producent miedzi, podniósł prognozy produkcji górniczej miedzi dla projektu Gaby Mine, którego otwarcie ma przeciwdziałać malejącej od trzech lat produkcji górniczej metalu w tej spółce. Gaby, pierwsza kopalnia uruchomiona przez Codelco w ciągu ostatniej dekady, ma produkować w przyszłych latach (poza 2008 rokiem) 165 tys. ton rocznie, 10% więcej aniżeli poprzednio prognozowano. Wydobycie ma zacząć się w 2008 roku i wynieść w przyszłym roku 100 tys. ton.

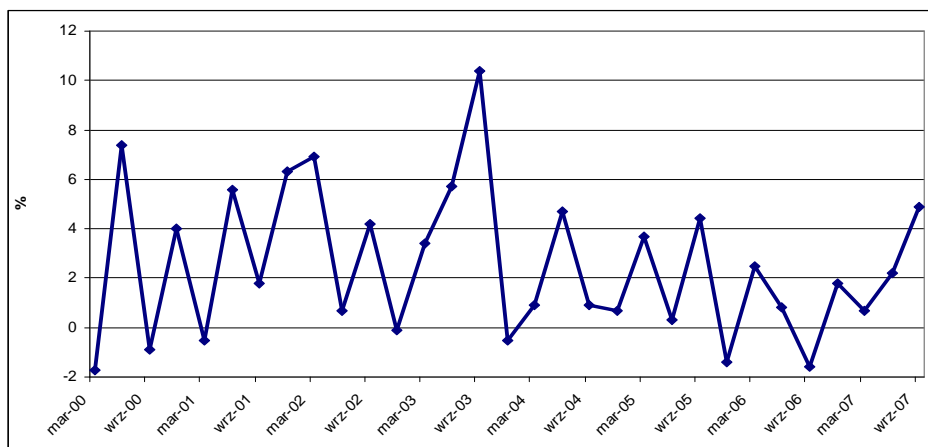
### Strajk w kopalni Cananea w Meksyku trwa

Grupo Mexico, spółka kontrolująca kopalnię Cananea w Meksyku, oczekuje na decyzję sądu dotyczącą legalności trwającego już ponad trzy miesiące strajku. Według oceny zarządzających spółka traci około 3 milionów dolarów dziennie z powodu zamkniętej kopalni Cananea.

Kopalnia Cananea posiada jedne z większych zasobów miedzi na świecie. Produkcja górnicza miedzi w tym oddziale to około 25% produkcji górniczej miedzi Grupo Mexico.

### Optymistyczne dane o wzroście produktywności pracy w Stanach Zjednoczonych - w III kwartale 4,9%

Wykres 1. Produkcyjność pracy w Stanach Zjednoczonych w ostatnich latach. Dane kwartalne porównywane rok do roku.



Źródło: Opracowanie własne.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 021,00</b>	<b>-6,82%</b>	<b>7 075,00</b>	<b>-5,99%</b>
<b>Sn</b>	16 650,00	1,22%	16 800,00	1,51%
<b>Pb</b>	3 504,50	-6,92%	3 466,00	-6,32%
<b>Zn</b>	2 719,50	-2,35%	2 712,50	-1,24%
<b>Al</b>	2 565,00	1,30%	2 611,00	1,12%
<b>Ni</b>	32 100,00	1,25%	32 400,00	0,62%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 12.11.2007).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 560,00	6 970,00	8 330,00	5 260,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>7 195,28</b>	<b>8 301,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	14 242,35	16 825,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 555,26	3 980,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 379,52	4 259,00	2 700,00
<b>Al</b>	2 671,03	2 953,00	2 316,50
<b>Ni</b>	38 586,51	54 200,00	25 055,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>172 775</b>	<b>4 350</b>	<b>190 575</b>	<b>-17 800</b>
<b>Sn</b>	13 140	-205	12 970	170
<b>Pb</b>	41 350	1 050	41 050	300
<b>Zn</b>	83 025	6 350	90 475	-7 450
<b>Al</b>	912 350	-3 175	698 425	213 925
<b>Ni</b>	40 608	1 680	6 594	34 014

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 14,39 – 16,19 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 14,39 – 16,19 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach i wyniosła ona odpowiednio 14,49 oraz 15,82 USD/troz.

**Cena srebra najwyższa od stycznia 1981 r..**

Po bardzo dynamicznej zwyżce cena srebra przebiła poziom 15 USD/troz i osiągnęła w notowaniach ciągłych nawet 16,19 USD/troz, czyli najwyższą wartość od stycznia 1981 roku. Według informacji płynących z rynku metali szlachetnych ostatnie wzrosty ich cen są wynikiem popytu inwestycyjnego i powiązane przede wszystkim z kursem dolara amerykańskiego. To właśnie kształtowanie się relacji USD do innych walut powinno mieć decydujące znaczenie dla cen złota i srebra w najbliższym czasie.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>15,1500</b>	<b>5,80%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	836,00	5,72%
	PM FIX	831,50	4,39%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 452,00	0,87%
	PM FIX	1 434,00	-0,35%
<b>Pd</b>	AM FIX	371,00	0,82%
	PM FIX	370,00	0,27%

<sup>1</sup> 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 12.11.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	16,1900	14,3900	16,1900	11,0300

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,2209</b>	<b>15,8200</b>	<b>11,6700</b>
<b>Au</b>	AM FIX	679,72	841,75	608,30
	PM FIX	679,78	841,10	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1279,04	1476,00	1112,00
	PM FIX	1278,84	1472,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	354,98	381,00	320,00
	PM FIX	354,87	382,00	320,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,4545-2,5273**

**Notowania USD/PLN spadły poniżej 2,46**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4545-2,5273. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

Aprecjacja kursu eurodolara działała pozytywnie na krajową walutę. W połowie tygodnia notowania USD/PLN zaliczyły kolejne dno, tym razem na poziomie 2,4545. Nieznaczne osłabienie złotego w kolejnych dniach wygląda jedynie korekta wcześniejszych ruchów i nie oznacza na razie zmiany trendu.

W dniu 5 listopada Jarosław Kaczyński złożył dymisję swojego rządu. W piątek o 15.00 desygnowano Donalda Tuska na stanowisko premiera. W ciągu tygodnia ma zostać przedstawiony pełny skład rządu.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg danych NBP w październiku br. oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły do 41,66 mld EUR z 41,13 mld EUR miesiąc wcześniej,
- wg komunikatu MPiPS stopa bezrobocia w październiku br. spadła w ujęciu miesięcznym o 0,3 pkt. procentowe do poziomu 11,3%.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,6074-3,6590**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,6074-3,6590. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

Oczekiwanie na posiedzenie ECB, na którym zdaniem inwestorów usłyszymy informacje nt. zwiększonego prawdopodobieństwa kolejnych podwyżek stóp procentowych w Eurolandzie w przyszłości, w pierwszych dniach tygodnia wzmacniały popyt na euro.

**ECB i Bank Anglii nie zmieniły poziomu stóp procentowych**

Ostatecznie na posiedzeniu w dniu 08.11. Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennych poziomach. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu jest na poziomie 4,00%.

Tego samego dnia, co ECB, Bank Anglii również zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowych poziomach. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,75%.

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

- wskaźnik PMI w październiku wzrósł do 55,8 pkt. z 54,2 pkt. we wrześniu,
- sprzedaż detaliczna we wrześniu zwiększyła się o 0,3% m/m i 1,6% r/r (w sierpniu zwiększyła się o 0,0% m/m i 0,8% r/r),
- wskaźnik PPI we wrześniu wyniósł 0,4% m/m i 2,7% r/r (w sierpniu był na poziomie 0,1% m/m i 1,8% r/r),
- w Niemczech zamówienia w przemyśle zmniejszyły się o 2,5% m/m i wzrosły o 1,1% r/r (w sierpniu wzrosły wyniosły 1,9% m/m i 4,5% r/r),
- produkcja przemysłowa w Niemczech we wrześniu zwiększyła się o 0,3% m/m i 6,0% r/r (w sierpniu wzrosła o 1,9% m/m i 5,2% r/r),
- bilans handlowy w Niemczech we wrześniu wyniósł +17,9 mld EUR (w sierpniu był na poziomie +15,5 mld EUR),

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- produkcja przemysłowa we Francji we wrześniu spadła o 1,1% m/m (w sierpniu wzrosła o 0,3% m/m),
- deficyt handlowy Francji we wrześniu pogłębił się do 3,08 mld EUR z poziomu 2,82 mld EUR miesiąc wcześniej.

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4442-1,4752**

**Spadek wartości USD wobec euro wyznaczył nowy dołek na 1,4730**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,4442-1,4752. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Od początku tygodnia dolar traciła wobec euro. W środę kurs amerykańskiej waluty osiągnął kolejne dno wobec EUR. Notowania eurodolara przekroczyły barierę 1,47. Główną przyczyną spadków dolara jest spadek zaufania inwestorów do tej waluty, jako dająca wysoką stopę zwrotu. Ponadto, każdy sygnał z Chin o zmniejszeniu zakupów dolarów kosztem innych walut, doprowadza do osłabienia tej waluty. Aktualnie poziom rezerw walutowych w Chinach szacuje się na poziomie około 1,45 bln USD.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks ISM aktywności w sektorze usług w październiku zwiększył się do 55,8 pkt. z 54,8 pkt. we wrześniu,
- wydajność pracy wzrosła w III kw. o 4,9% kw/kw, wobec 2,2% zanotowanych w II kw.,
- wartość zapasów hurtowych w sierpniu zwiększyła się o 0,8% m/m (w sierpniu wzrost wyniósł 0,7% m/m),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 03.11. obniżyła się do 317 tys. z 330 tys. tydzień wcześniej,
- bilans handlowy we wrześniu wyniósł -56,5 mld USD (poprzednio -57,6 mld USD),
- wskaźnik nastrojów konsumentów uniwersytetu Michigan w listopadzie obniżył się do 75,0 pkt. z 80,9 pkt. miesiąc wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,4620</b>	-2,24%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,6235</b>	-0,64%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4680</b>	1,39%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,5273	2,4545	3,0619	2,4545	2,8198
<b>EUR/PLN</b>	3,6590	3,6074	3,9523	3,6029	3,8087
<b>EUR/USD</b>	1,4752	1,4442	1,4752	1,2864	1,3528

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> 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* (5 - 9 listopada 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (5 - 9 listopada 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (5 - 9 listopada 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (5 - 9 listopada 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (5 - 9 listopada 2007)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)

- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)

- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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](mailto:g.laskowski@kg hm.pl)

tel. (076) 7478 158

**Maciej Koński**

[m.konski@kg hm.pl](mailto:m.konski@kg hm.pl)

tel. (076) 7478 837

**Radosław Załoziański**

[r.zalozinski@kg hm.pl](mailto:r.zalozinski@kg hm.pl)

tel. (076) 7478 142

**Kamilla Liszka**

[k.liszka@kg hm.pl](mailto:k.liszka@kg hm.pl)

tel. (076) 7478 861