

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 13.10.2008

RYNEK MIEDZI

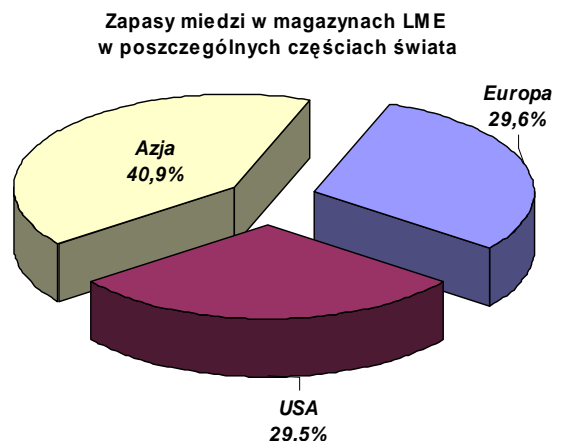
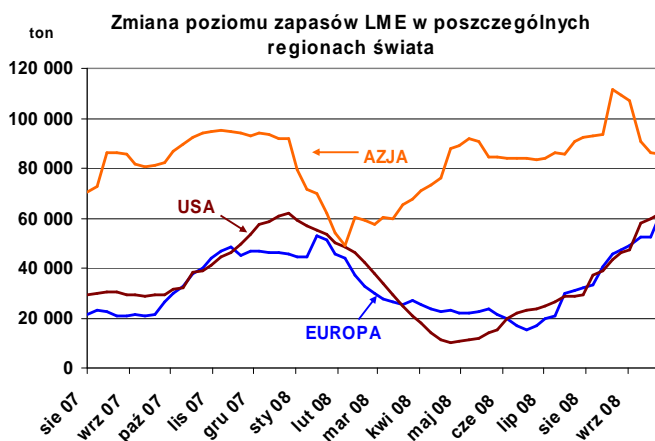
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 570 – 5 845 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek i piątek odpowiednio 5 739 USD/t i 5 000 USD/t.

Dalsze spadki notowań metali podstawowych

Ubiegły tydzień przyniósł kolejną falę spadku notowań metali podstawowych. Inwestorzy rynku towarowego w dalszym ciągu wyrażają obawy o globalny popyt na miedź rafinowaną na bazie napiętej sytuacji na rynku finansowym i przewidywanego spowolnienia gospodarczego na świecie. Spośród producentów metali podstawowych w najgorszej sytuacji znajdują się obecnie producenci aluminium, cynku i niklu. Szacuje się, że notowania tych metali przebiły już średni poziom kosztów krańcowych produkcji. Piątkowa informacja o ogłoszeniu przez Escondidę, największą kopalnię miedzi na świecie, siły wyższej w zawartych kontraktach na dostawy koncentratu nie przełożyła się na wzrost notowań metalu. Sentymentu na rynku nie poprawiła także ubiegłotygodniowa skoordynowana akcja obniżki stóp procentowych amerykańskiego banku centralnego, Europejskiego Banku Centralnego, Banku Anglii, oraz banków centralnych Szwajcarii, Kanady, Szwecji i Chin. Negatywnie zostały odebrane przez inwestorów nowe projekcje wzrostu gospodarczego na świecie opracowane przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, zakładające spowolnienie wzrostu światowej gospodarki w 2009 roku do poziomu 3%.

Wzrost zapasów w magazynach giełdy LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 10 900 ton i na koniec tygodnia wyniósł 209 400 ton. Największy przyrost zapasów odnotowano w lokalizacjach europejskich, blisko 10 tys. ton metalu. Wzrosły także zapasy w Stanach Zjednoczonych, zaś w lokalizacjach azjatyckich obniżyły się.



Wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 9 551 ton osiągając poziom 25 681 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 449 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 8 551 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 20 002 tony, osiągając poziom 243 632 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Escondida ogłasza siłę wyższą w kontraktach na dostawę koncentratu

Chilijska Escondida, największa kopalnia miedzi na świecie, ogłosiła w piątek wystąpienie siły wyższej spowodowanej problemami technicznymi. Na koniec tygodnia nie były jeszcze znane szacunki strat w produkcji, ani ewentualna wielkość zmniejszenia zakontraktowanych tonaży. BHP Billiton posiada w kopalni 57,5% udziałów, Rio Tinto 30%, 10% jest własnością Japanese Escondida Corporation.

W ubiegłym tygodniu ukazały się także informacje o planowanym wzroście kosztu pozyskania wody do zakładów Escondidy. BHP Billiton szacuje, że pozyskanie wód z Oceanu Spokojnego, planowane na lata 2012 i później (ze względu na sukcesywne zmniejszanie zasobów wód gruntowych), spowoduje wzrost kosztów tej kategorii o 15%.

Spekulacje na temat chińskiego SRB

Analitycy przewidują, że chiński rząd może zdecydować się na odbudowę zapasów miedzi przez Chińskie Rezerwy Materiałowe (State Reserves Bureau, SRB) ze względu na obniżające się poziomy cen metalu w ostatnim okresie. Analitycy przewidują, że Chińskie Rezerwy Materiałowe, agencja zajmujące się zarządzaniem krajowymi zapasami różnych materiałów, może zakupić w najbliższym okresie 300 tys. ton metalu. Pojawiają się również informacje, że po trzyletnim okresie *destockingu* (zmniejszania stanu zapasów) począwszy od 2005 roku, łączne zakupy ze strony chińskiej agencji w ciągu najbliższych lat mogą sięgnąć 2 milionów ton miedzi.

ICSG – projekcja bilansu rynku miedzi na lata 2008 i 2009

International Copper Study Group prognozuje nadwyżkę na rynku miedzi rafinowanej wielkości 100 tys. ton na 2008 rok i 275 tys. ton na 2009 rok. Instytucja przewiduje, że po deficycie w pierwszej połowie bieżącego roku, w drugiej połowie roku nastąpi nadwyżka produkcji miedzi rafinowanej nad popytem wielkości 235 tys. ton ze względu na sezonowo słabszą pod względem popytu drugą połowę roku oraz napiętą sytuację na rynku finansowym. Lizbońska grupa analityczna przewiduje, że produkcja górnicza miedzi wzrośnie w 2008 roku do poziomu 15,7 mln ton (wzrost o 1,8% r/r), a w 2009 roku osiągnie wartość 17,4 mln ton.

Przewidywania dotyczące produkcji miedzi rafinowanej w 2008 roku wskazują na poziom 18,4 mln ton w 2008 roku (wzrost o 1,9% r/r) i 19,2 mln ton w 2009 roku. Wzrost zużycia miedzi rafinowanej w 2008 i 2009 roku szacowany jest na 3% i 3,4% r/r do poziomu odpowiednio 18,3 i 18,9 mln ton.

Produkcja miedzi z kopalni Andina powinna sięgnąć 220 tys. ton w 2008 roku

Chilijskie Codelco przedstawiło prognozę produkcji górniczej w kopalni Andina na poziomie 220 tys. ton. Spółka zamierza zwiększyć wydobycie w kolejnych latach, osiągając w 2010 roku poziom 240 tys. ton, zaś w 2015 roku nawet 600 tys. ton. Kopalnia Andina eksploatuje dwa depozyty miedzi: Rio Blanco i Sur Sur.

Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex

Według stanu na 7 października 2008 roku krótkka niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex wzrosła o 2 630 kontraktów (16,3%) i wyniosła 18 799 kontraktów. Stało się to za sprawą likwidacji długich pozycji przez inwestorów (spadek o 173 kontrakty, tj. 3%) oraz otwarciem nowych krótkich pozycji (wzrost o 2 457 kontraktów, tj. 11,2%). Liczba otwartych pozycji ogółem wzrosła o 1 810 kontraktów (2,3%) tydzień do tygodnia do poziomu 80 024 kontraktów.

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	5 000,00	-16,11%	4 880,00	-17,08%
Sn	13 800,00	-18,58%	13 605,00	-19,31%
Pb	1 484,00	-11,72%	1 475,00	-13,74%
Zn	1 336,00	-14,52%	1 373,00	-13,10%
Al	2 162,00	-3,91%	2 215,00	-3,74%
Ni	11 950,00	-20,99%	12 135,00	-21,33%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.10.2008).

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	5 845,00	4 570,00	8 940,00	4 570,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (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	7 876,03	8 985,00	5 000,00
Sn	20 141,62	25 500,00	13 800,00
Pb	2 336,52	3 460,00	1 484,00
Zn	2 076,15	2 825,50	1 336,00
Al	2 798,33	3 291,50	2 162,00
Ni	24 028,31	33 300,00	11 950,00

^{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	209 400	10 900	198 925	10 475
Sn	5 580	-120	12 150	-6 570
Pb	63 000	-1 800	45 350	17 650
Zn	166 525	4 550	88 475	78 050
Al	1 396 025	13 000	929 450	466 575
Ni	54 936	-816	47 940	6 996

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,49 – 12,27 USD/troz. Najwyższą i najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w jednym dniu – w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w piątek, natomiast najniższą w poniedziałek, odpowiednio 11,74 i 11,29 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,7400	4,82%
Au	AM FIX	918,00	8,96%
	PM FIX	900,50	8,76%
Pt	AM FIX	1 019,00	5,93%
	PM FIX	1 001,00	4,38%
Pd	AM FIX	197,00	-2,96%
	PM FIX	190,00	-3,55%

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 10.10.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,2700	9,4900	21,2400	9,4900

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	16,4014	20,9200	10,6600
Au	AM FIX	896,63	1023,50	742,75
	PM FIX	896,26	1011,25	740,75
Pt	AM FIX	1779,62	2276,00	959,00
	PM FIX	1776,55	2273,00	959,00
Pd	AM FIX	397,32	588,00	197,00
	PM FIX	396,44	582,00	190,00

^{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 2,4710-2,7049

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4710-2,7049. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Roczne maksimum na dolarzłotym na poziomie 2,7049

W ubiegłym tygodniu nastąpiło nasilenie kryzysu na światowym rynku finansowym, co w konsekwencji spowodowało wzrost awersji do ryzyka. W związku z tym rządy poszczególnych państw podjęły kroki w celu utrzymania płynności w bankach. Niemniej jednak sytuacja nadal pozostaje niepewna, co wyraźnie odzwierciedlają notowania walut. Nastąpił istotny wzrost zmienności na rynku, a notowania USD/PLN oscylowały w szerokim kanale. W piątek kwotowania dolarzłotego wyskoczyły powyżej 2,70 – notując tym samym maksymalną wartość w br.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych danych aktywa funduszy inwestycyjnych (TFI) we wrześniu obniżyły się o około 5,6 mld zł (6,1% m/m i 37,9% r/r) do poziomu 86,5 mld zł (w sierpniu spadek wyniósł odpowiednio 1,1 mld zł, tj. 1,2% m/m i 33,1% r/r),
- minister finansów J. Rostowski potwierdził, że w I połowie 2009 r. Polska przystąpi do systemu ERM2, a od 1 stycznia 2012 r. nastąpi formalne przyjęcie waluty europejskiej.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3923-3,6466

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3923-3,6466. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Złoty traci na wartości wobec euro

W ubiegłym tygodniu notowania eurozłotego pozostawały bardzo wrażliwe na wahania kursów na rynkach bazowych. Sukcesywny spadek eurodolara spowodowany był zwiększeniem obaw o europejski system bankowy.

Skoordynowana akcja banków centralnych – redukcja stóp procentowych – objęła główne gospodarki świata

W środę, 8 października br., banki centralne: Fed, ECB, Bank Anglii, Kanady oraz Szwecji zredukowały stopy procentowe o 50 pkt. bazowych. Natomiast bank centralny Szwajcarii obniżył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych, a bank centralny Chin o 27 pkt. bazowych. Po obniżce główna stopa procentowa wynosi: w USA 1,50%, w strefie euro 3,75%, w Wielkiej Brytanii 4,50%, w Kanadzie 2,5%, w Szwecji 4,25%, w Chinach 6,93%, a w Szwajcarii - benchmark dla 3-miesięcznego LIBOR wynosi 2,50%. Przeprowadzone działanie miało charakter skoordynowanej akcji w skali globalnej w celu odbudowania zaufania oraz skuteczniejszego stabilizowania nastrojów na rynkach finansowych.

Wspólna akcja banków przełożyła się na wzrost obaw o stabilność globalnego sektora finansowego, co z kolei znalazło odzwierciedlenie w silnych spadkach na giełdach USA i Azji. Sytuacja ta nie pozostała bez wpływu na inne giełdy, w tym towarowe, gdzie również odnotowano znaczące spadki. Dodatkowo, piątkowa informacja o problemach płynnościowych węgierskiego banku OTP wpłynęła na pogorszenie sentymentu w regionie, w tym Polski. Na koniec tygodnia krajowa waluta deprecjonowała do poziomu blisko EUR/PLN 3,65.

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki strefy euro

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- wg ostatecznych danych wzrost PKB w II kw. 2008 r. wyniósł 0,2% kw/kw i 1,4% r/r wobec 0,7% kw/kw i 2,1% r/r w I kw.,
- zamówienia w przemyśle Niemiec w sierpniu wzrosły o 3,6% m/m (w lipcu zanotowano spadek rzędu 1,3% m/m),
- produkcja przemysłowa w Niemczech w sierpniu wzrosła o 3,4% m/m (w lipcu zmniejszyła się o 1,6% m/m),
- nadwyżka handlowa w Niemczech w sierpniu zmniejszyła się do 10,6 mld EUR z 11,8 mld EUR w lipcu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3388-1,3784

Deprecjacja kursu EUR/USD i odnotowanie rocznego minimum na poziomie 1,3388

Raport MFW i obniżenie prognoz wzrostu gospodarczego w świecie

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał w kanale 1,3388-1,3784. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu waluta amerykańska znacząco zyskała na wartości wobec euro. Zawirowania na globalnym rynku finansowym, wzrost awersji do ryzyka oraz wszelkie próby zmierzające do stabilizowania europejskich banków wpłynęły na osłabienie wspólnej waluty. W piątek notowania eurodolara spadły do najniższego poziomu w br.

W półrocznym raporcie dot. perspektyw gospodarki światowej, opublikowanym w dniu 08.10.2008 r., Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) obniżył prognozę wzrostu gospodarczego w świecie na br. do 3,9% r/r (z 4,1% r/r) i 2009 r. do 3,0% r/r (z 3,9% r/r). Redukcja spowodowana jest głównie globalnym kryzysem finansowym, który w ich opinii wywoła znaczne spowolnienie dynamiki przyrostu gospodarczego w krajach rozwiniętych. W poniższej tabeli zaprezentowane są aktualne oraz kwietniowe prognozy MFW dla poszczególnych regionów/krajów:

Region/kraj	Dynamika PKB [% r/r]			
	2008 r.		2009 r.	
	aktualna	kwietniowa	aktualna	kwietniowa
USA	1,6	1,3	0,1	0,8
strefa euro	1,3	1,7	0,2	1,2
Polska	5,2	4,9	3,8	4,5

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 04.10. spadła do 478 tys. wobec 498 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- zapasy hurtowe w sierpniu zwiększyły się o 0,8% m/m (w lipcu wzrosły o 1,5% m/m),
- deficyt handlowy w sierpniu zmniejszył się o 3,5% do poziomu 59,1 mld USD z 61,3 mld w lipcu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,6115	5,83%
EUR/PLN	3,5548	3,98%
EUR/USD	1,3579	-1,84%

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	2,7049	2,4710	2,7049	2,0145	2,2640
EUR/PLN	3,6466	3,3923	3,6720	3,1942	3,4267
EUR/USD	1,3784	1,3388	1,6038	1,3388	1,5161

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* (6 – 12 października 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (6 – 12 października 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (6 – 12 października 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (6 – 12 października 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (6 – 12 października 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/stats, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbportal.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/stats/silvfixg
- 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