

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 15.09.2008

### RYNEK MIEDZI

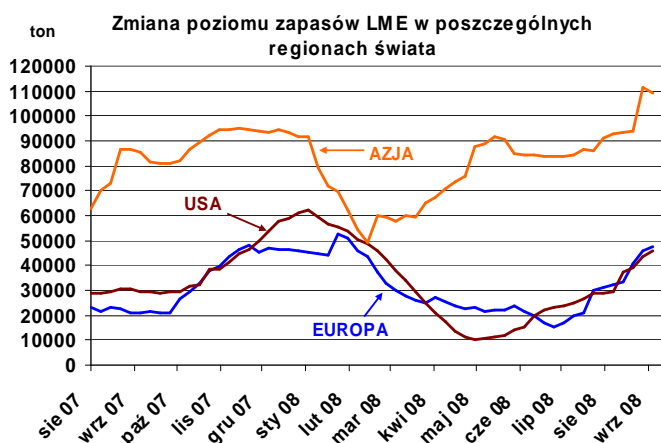
#### Niewielkie zmiany cen metali podstawowych.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 775 – 7 180 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 6 861 USD/t i 7096 USD/t.

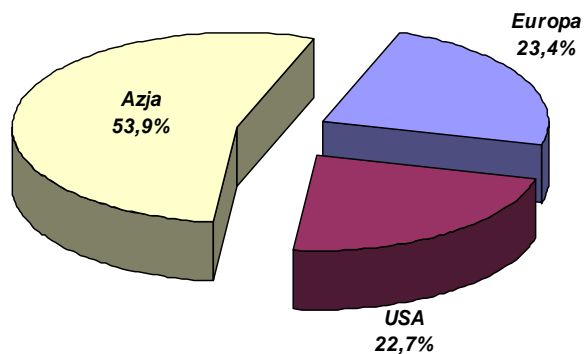
W ubiegły tygodniu miały miejsce niewielkie zmiany oficjalnych cen na giełdzie LME w porównaniu z poprzednim piątkiem, natomiast wystąpiły znaczące wahania cen w trakcie tygodnia. Głównym czynnikiem kształtującym ceny metali ponownie był kurs EURUSD. Dolar zanotował kolejny tegoroczny rekord notowań. Cena miedzi sięgnęła 6 800 USD/t najniższego poziomu od stycznia bieżącego roku. Pojawiła się informacja o zamknięciu jednego z większych funduszy hedgingowych ze względu na duże straty w aktywach, co pokazuje jak trudne stało się zarabianie na wyjątkowo zmiennym w ostatnich miesiącach rynku kapitałowym. Czynnikiem wspierającym cenę miedzi były informacje o wypadku w jednej z największych kopalni miedzi – Grasberg. W piątek wystąpiła silna korekta kursu EURUSD, co przyczyniło się również do wzrostowej korekty cen metali.

#### Wzrosty zapasów wyhamowały?

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 2 200 ton i na koniec tygodnia wyniósł 203 075 ton. Jest to najwyższy poziom od marca 2007 roku. Największy przyrost zaobserwowano w magazynach w USA (2 500 ton), w Europie zapasy wzrosły o 1 775 ton, natomiast w Azji ich poziom obniżył się o 2 075 ton.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



#### Spadek zapasów w Szanghaju. Comex bez zmian.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 5 558 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 13 554 ton. Na giełdzie Comex zapasy pozostały na niezmiennym poziomie i wyniosły 4 890 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 3 358 ton, osiągając poziom 221 519 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Metalloinvest będzie eksploatował złożę Udokan w Rosji**

Spółka Metalloinvest wygrała przetarg na prawo do eksploatacji jednego z największych złóż miedzi w Rosji. Złożę Udokan zlokalizowane jest we wschodniej Syberii i według zapowiedzi spółki będzie eksploatowane razem z inną firmą – Russian Technologies. Metalloinvest zapowiedział jednocześnie, że zainwestuje w projekt 3,9 mld dolarów tak, aby stać się jednym z dziesięciu największych na świecie producentów tego metalu w ciągu najbliższej dekady. Złożę uznane zostało za strategiczne, co oznaczało ograniczenie przetargu do kręgu spółek rosyjskich.

Według analityków ocena złoża Udokan daje Rosji możliwość zwiększenia produkcji rocznej metalu o blisko 15%. Pierwsza produkcja miedzi ma nastąpić w 2014 roku i według planów wyniesie w tym roku około 150 tys. ton. Pełne zdolności produkcyjne, oceniane na 474 tys. ton katod rocznie, mają zostać osiągnięte od 2016 roku. Oprócz produkcji katod, spółka zamierza także produkować walcówkę, według wstępnych szacunków około 63 tys. ton rocznie.

### **Zambia odkłada w czasie pobór nadzwyczajnego podatku od spółek górniczych**

Rząd Zambii ogłosił w ubiegłym tygodniu, że odkłada w czasie pobór ustalonego na 25% poziomie nadzwyczajnego podatku od spółek górniczych. Decyzja jest wynikiem oprotestowania przez spółki z branży górniczej decyzji o wprowadzeniu podatku i dowodzeniu jego niezgodności z obowiązującym prawem. Według informacji przekazanych przez Ministra Skarbu jedynie dwie spółki zapłaciły wspomniany podatek. Rząd Zambii zaznacza, że czasowe wstrzymanie decyzji w sprawie podatku nie oznacza jego zniesienia i że wkrótce zostanie przedstawiona ostateczna wersja regulacji.

### **BHP Billiton o wydobywaniu w kopalni Escondida**

BHP Billiton, największa górnicza spółka na świecie, zapowiedziało obniżenie wydobywania w kopalni Escondida. Prognozy wskazują na obniżenie produkcji miedzi górniczej o 10-15% w stosunku do roku 2008 (BHP Billiton odnosi się do przyjętego przez spółkę roku obrotowego, który trwa od 1 czerwca 2007 do 30 czerwca 2008). BHP Billiton posiada 57,5% udziałów w największej kopalni miedzi na świecie, dodatkowo 30% znajduje się w rękach Rio Tinto. Produkcja w kopalni Escondida, która odpowiada za blisko 10% światowej podaży miedzi, obniżyła się w pierwszej połowie roku do poziomu 725 tys. ton z 759 tys. ton rok wcześniej. Za główny powód zmniejszonej produkcji w kopalni uznaje się zmniejszenie metalu w rudzie.

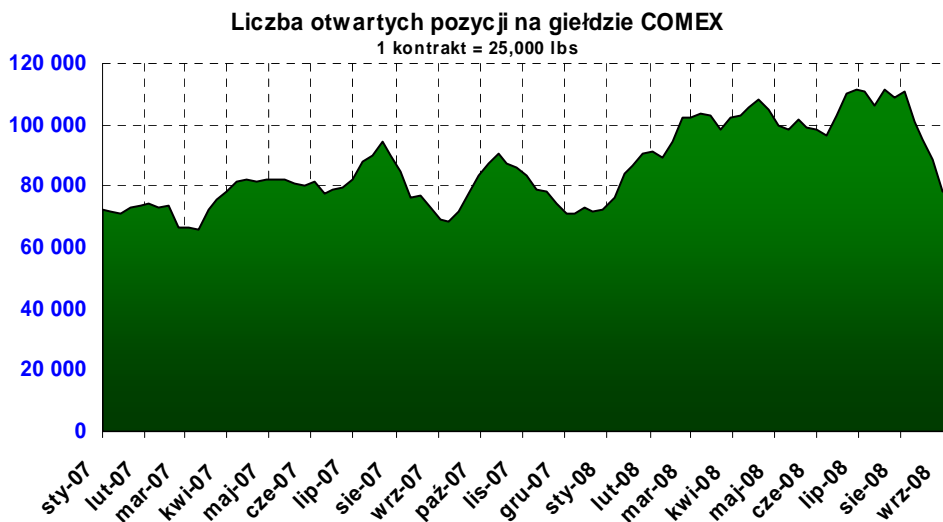
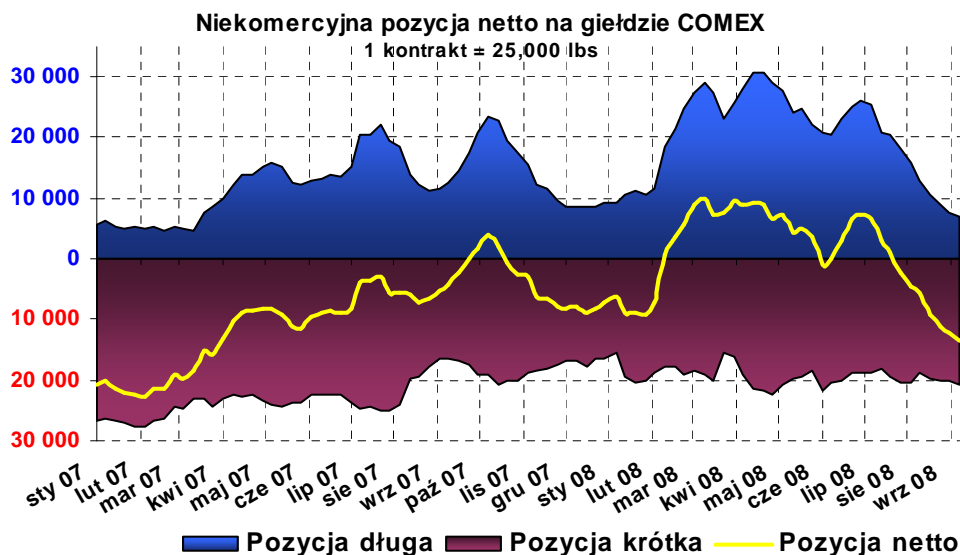
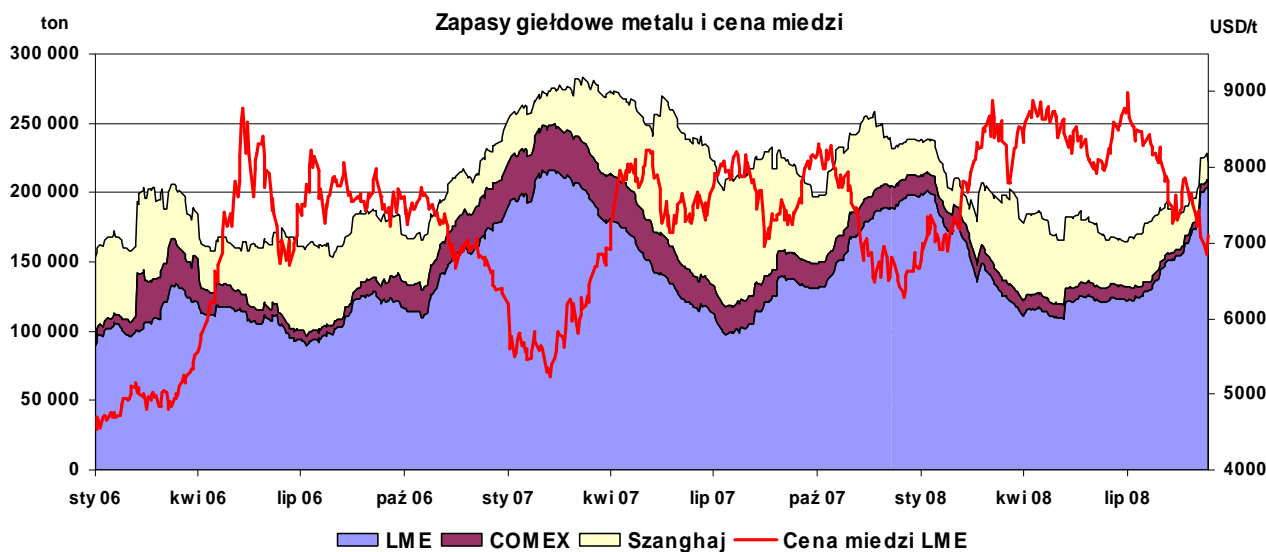
BHP zapowiada również, że ogłoszone w ostatnim czasie odkrycie depozytu miedzi w pobliżu Escondidy może być największym odkryciem od lat. Depozyt Pama Escondida jest obecnie w trakcie badania rozległości i zawartości złoża. Spółka zapowiedziała przeznaczenie 250 mln dolarów na zbadanie zlegającej rudy.

### **Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex**

Na 9 września 2008 niekomercyjna krótka pozycja netto na giełdzie Comex zwiększyła się o ponad 11% do poziomu 13 419 kontraktów. Liczba niekomercyjnych długich pozycji obniżyła się już 10 tydzień z rzędu. W tygodniu kończącym się 9 września liczba niekomercyjnych długich pozycji zmniejszyła się o 627 kontraktów (8,1%) osiągając wielkość 7 093 kontraktów. Liczba niekomercyjnych krótkich pozycji wzrosła natomiast o 723 kontrakty (3,7%) do poziomu 20 512.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 096,00</b>	<b>0,30%</b>	<b>7 056,00</b>	<b>0,30%</b>
<b>Sn</b>	19 150,00	1,59%	19 155,00	1,35%
<b>Pb</b>	1 885,00	4,37%	1 895,50	4,15%
<b>Zn</b>	1 802,50	3,86%	1 825,00	3,96%
<b>Al</b>	2 583,00	-0,50%	2 632,00	-0,53%
<b>Ni</b>	18 925,00	1,97%	19 000,00	2,01%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 12.09.2008).

<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>	7 180,00	6 775,00	8 940,00	6 675,00

<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> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>8 039,14</b>	<b>8 985,00</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	20 480,37	25 500,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 398,89	3 460,00	1 546,50
<b>Zn</b>	2 124,37	2 825,50	1 630,00
<b>Al</b>	2 845,15	3 291,50	2 359,00
<b>Ni</b>	24 955,31	33 300,00	17 445,00

<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>203 075</b>	<b>2 200</b>	<b>198 925</b>	<b>4 150</b>
<b>Sn</b>	5 580	-315	12 150	-6 570
<b>Pb</b>	75 075	-3 100	45 350	29 725
<b>Zn</b>	159 225	100	88 475	70 750
<b>Al</b>	1 186 575	13 500	929 450	257 125
<b>Ni</b>	50 922	1 938	47 940	2 982

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

### W poszukiwaniu dna.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,25 – 12,69 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 12,38 i 10,66 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>10,8000</b>	<b>-15,09%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	757,50	-4,87%
	PM FIX	750,25	-7,20%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 183,00	-13,33%
	PM FIX	1 187,00	-14,42%
<b>Pd</b>	AM FIX	245,00	-10,91%
	PM FIX	241,00	-13,00%

<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 12.09.2008).

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>	12,6900	10,2500	21,2400	10,2500

<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>16,8765</b>	<b>20,9200</b>	<b>10,6600</b>
<b>Au</b>	AM FIX	900,45	1023,50	742,75
	PM FIX	899,41	1011,25	740,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1857,52	2276,00	1152,00
	PM FIX	1854,46	2273,00	1170,00
<b>Pd</b>	AM FIX	417,01	588,00	218,00
	PM FIX	416,31	582,00	231,00

<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 2,3373-2,4775**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,3373-2,4775. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

**Korekta notowań dolarzłotego**

Poprzedni tydzień rozpoczął się silną korektą na rynku dolarzłotego. Notowania kursu zwyżkowały do poziomów około USD/PLN 2,48. W kolejnych dniach kwotowania tej pary walut powróciły do wcześniejszego przedziału wahań. Jednym z powodów do umocnienia się złotego wobec dolara była wypowiedź premiera D. Tuska podczas Forum Ekonomicznego w Krynicy, gdzie wskazana została potencjalna data – 2011 r. - wejścia Polski do strefy euro.

**Prognozy KE dla Polski**

Według aktualnych prognoz Komisji Europejskiej (KE) dynamika wzrostu gospodarczego w Polsce w br. wyniesie 5,4% r/r a nie jak wcześniej przewidywano 5,3% r/r, natomiast wartość wskaźnika inflacji szacowana jest na poziomie 4,5% r/r wobec 4,3% r/r uprzednio prognozowanego.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych danych aktywa netto funduszy inwestycyjnych w sierpniu zmniejszyły się o 1,2% m/m i 33,1% r/r do poziomu 92,1 mld zł,
- na posiedzeniu 09.09. rząd przyjął wstępny projekt budżetu na 2009 r. Na ten okres deficyt szacowany jest na poziomie 18,2 mld zł, a dochody i wydatki odpowiednio w wysokości 269,9 mld zł i 288,1 mld zł,
- wg danych NBP podaż pieniądza M3 w sierpniu wzrosła o 16,6% r/r do poziomu 627,454 mld zł,
- deficyt obrotów bieżących w lipcu wyniósł 1,222 mld EUR. Eksport wyniósł 10,568 mld EUR a deficyt handlowy 1,563 mld EUR.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3230-3,4905**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3230-3,4905. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

**Krajowa waluta traci wobec europejskiej**

Przecena krajowej waluty dotknęła również rynek eurozłotego, gdzie już w poniedziałek kurs wzrósł w okolice EUR/USD 3,49. W kolejnych dniach zakres wahań nieznacznie zmniejszył się, a od środy zakres fluktuacji przesunął się nieznacznie na korzyść złotego. Na zakończenie piątkowej sesji kwotowania EUR/PLN oscylowały w okolicy 3,3270.

**Prognozy KE dla strefy euro i Unii Europejskiej**

KE w najnowszej prognozie obniżyła prognozę wzrostu PKB w strefie euro do 1,3% r/r z wcześniej szacowanego na poziomie 1,7% r/r (dla całej Unii Europejskiej zmniejszyli do 1,4% r/r z 2,0% r/r). KE skorygowała również szacunki dotyczące wskaźnika inflacji, którego wartość aktualnie przewidywana jest na poziomie 3,6% r/r wobec 3,1% wobec wcześniejszych założeń (analogicznie dla Unii Europejskiej na poziomie 3,8% r/r wobec 3,6% r/r). Weryfikacja prognoz jest efektem zaistniałej sytuacji makroekonomicznej na świecie (utrzymujący się kryzys zarówno sektora finansowego, jak i nieruchomości, wzrost cen ropy naftowej, notowane oznaki spowolnienia w gospodarkach rozwiniętych przekładają się na gospodarki krajów wschodzących).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- produkcja przemysłowa w lipcu spadła o 0,3% m/m i 1,7% r/r (w czerwcu zmniejszyła się o 0,2% m/m i 0,8% r/r),
- nadwyżka handlowa Niemiec w lipcu zmniejszyła się do 11,8 mld EUR z 17,3 mld EUR w czerwcu.

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscyływały w przedziale 1,3879-1,4428**

**Dolar zwiększa wobec euro**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3879-1,4428. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

W ubiegłym tygodniu, pomimo słabych danych makroekonomicznych z USA oraz przejęcia przez rząd amerykański kontroli nad dwoma największymi pożyczkodawcami (Fannie Mae oraz Freddie Mac), dolar pozostał mocny wobec euro. Zyskując z dnia na dzień w czwartek kurs EUR/USD spadł do poziomu najniższego od roku - 1,3879. W piątek na zakończenie sesji notowania tej pary walut wzrosły do 1,4227.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zapasy hurtowe w lipcu wzrosły o 1,4% m/m (w czerwcu zwiększyły się o 0,9% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 06.09. zmniejszyła się do 445 tys. wobec 451 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- deficyt handlowy w lipcu wzrósł do 62,2 mld USD z 58,9 mld USD w czerwcu,
- sprzedaż detaliczna w sierpniu spadła o 0,3% m/m (w lipcu zmniejszyła się o 0,5% m/m),
- ceny produkcji PPI w sierpniu obniżyły się o 0,9% m/m (w lipcu wzrosły o 1,2% m/m),
- wg wstępnych danych wartość wskaźnika Uniwersytetu Michigan we wrześniu wzrosła do 73,1 pkt. z 63,0 pkt. w sierpniu,
- zapasy przedsiębiorstw w lipcu zwiększyły się o 1,1% m/m (w czerwcu zanotowany wzrost wyniósł 0,8% m/m).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,3793</b>	-1,25%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,3595</b>	-2,13%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4066</b>	-1,27%

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>	2,4775	2,3373	2,5546	2,0145	2,2488
<b>EUR/PLN</b>	3,4905	3,3230	3,6720	3,1942	3,4306
<b>EUR/USD</b>	1,4428	1,3879	1,6038	1,3879	1,5273

<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* (08 - 12 września 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (08 - 12 września 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (08 - 12 września 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (08 - 12 września 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (08 - 12 września 2008)

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**  
**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