

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 15.10.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 885 – 8 229 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 885 – 8 229 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (7 990 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (8 226 USD/t).

LME Week

Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było coroczna kolacja (LME Dinner) organizowana przez Londyńską Giełdę Metali we wtorkowy wieczór. Jest to unikalny moment, w jednym miejscu spotykają się przedstawiciele brokerów, producentów, konsumentów i analityków rynku metali. Przy okazji tej uroczystości przez niemal cały tydzień organizowanych jest szereg spotkań służących wzajemnej wymianie poglądów oraz nawiązywaniu nowych kontaktów. Podczas spotkań i rozmów kształtują się oczekiwania rozwoju poszczególnych rynków w przyszłości. Na tegorocznym LME Week można było zauważyć zwiększoną ostrożność uczestników rynku do wyrażania swoich poglądów odnośnie popytu na metale w przyszłości. Można było zauważyć dwa obozy.

Przedstawiciele pierwszego uważają, że obserwowane spowolnienie gospodarki USA nie ma większego znaczenia dla konsumpcji metali, ponieważ pierwotny popyt pochodzi obecnie głównie ze strony Chin i pozostałych państw zaliczanych do tzw. BRIC. Utrzymujący się w nich wzrost produkcji przemysłowej oraz wysoki poziom inwestycji w środki trwałe powinien wpłynąć na wysoki poziom popytu na metale.

Drugi obóz utrzymuje, że USA mają ciągle duże znaczenie dla popytu na metale. Są drugim największym konsumentem pierwotnego metalu (zwłaszcza miedzi i aluminium) oraz największym konsumentem dóbr finalnych zawierających metale i dzięki temu wywierają największy wpływ popytu na tym rynku.

Większość analityków uważa obecnie, że spowolnienie w USA będzie kontynuowane, natomiast Chiny nadal będą głównym motorem wzrostu gospodarczego na świecie, który jednak w przyszłym roku będzie niższy niż w roku bieżącym. Uważa się również, że podobnie jak to ma miejsce w roku obecnym, nie będzie silnej korelacji pomiędzy cenami poszczególnych metali ze względu na zwracanie większej uwagi przez inwestorów na fundamenty poszczególnych rynków. Najślabiej postrzegany jest obecnie rynek aluminium i cynku. W przypadku miedzi, ołowiu oraz cyny analitycy dostrzegają potencjał utrzymania się wysokich cen w dłuższym terminie lub nawet ich wzrostu.

Największą niepewnością jest obecnie sytuacja na rynku USA, zakres osłabienia tej gospodarki i potencjalny wpływ na resztę świata.

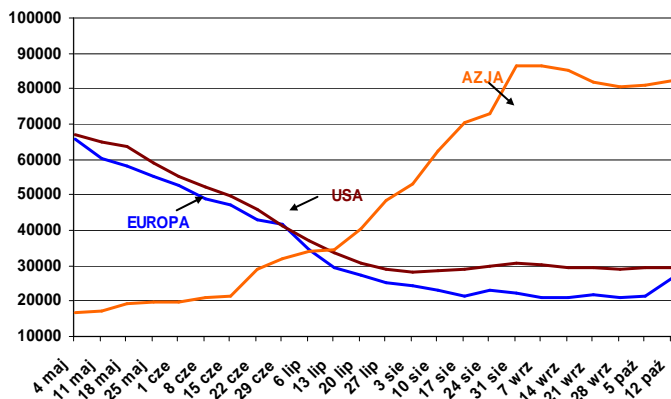
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

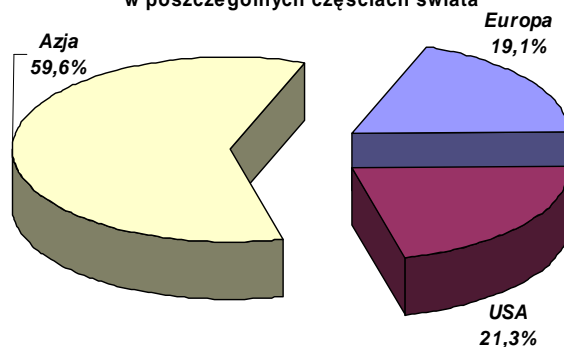
Wzrosły zapasy LME

Poziom zapasów metalu w magazynach LME wzrósł o 6 375 ton i na koniec tygodnia wyniósł 138 150 ton. Stan zapasów w magazynach europejskich zwiększył się o 5 175 ton, natomiast w azjatyckich 1200 ton.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



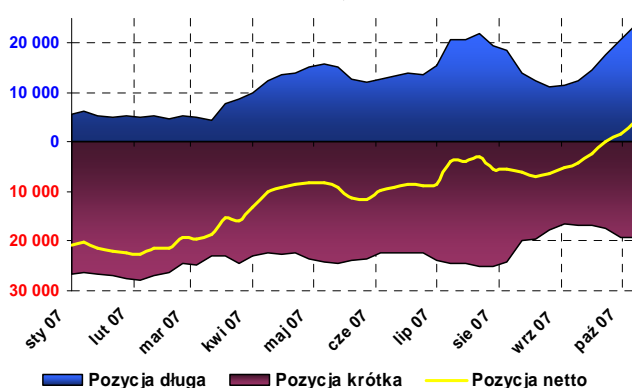
Zapasy w Szanghaju w górę, na giełdzie COMEX w dół

Stan zapasów na giełdzie w Szanghaju wzrósł o 10 769 ton. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX spadły natomiast o 506 ton. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów wzrósł o 16 638 ton osiągając poziom 214 452 ton.

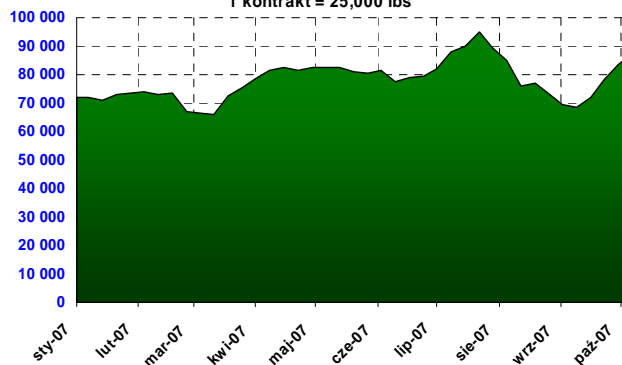
Długa pozycja netto funduszy na COMEX.

Niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex powróciła w ostatnich tygodniach powyżej zera. Na dzień 9 października 2007 roku długa pozycja netto sięgnęła 4 106 kontraktów i była najwyższa od grudnia 2005 roku. W ostatnich tygodniach wyraźnie rośnie liczba długich pozycji przy równoczesnym wzroście liczby otwartych pozycji. Świadczy to o otwieraniu nowych długich pozycji przez inwestorów. Ich liczba jest obecnie najwyższa od lutego ubiegłego roku.

Niekomercyjna pozycja netto na giełdzie COMEX
1 kontrakt = 25,000 lbs



Liczba otwartych pozycji na giełdzie COMEX
1 kontrakt = 25,000 lbs



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Strajk w Southern Copper Corporation zakończony

Strajk w Southern Copper Corporation w Peru został zakończony we wtorek po tym jak przedstawiciele związków zawodowych podpisali porozumienie z zarządem spółki. Strajk trwał osiem dni w dwóch kopalniach i jednej hucie SCC. Zgodnie z porozumieniem pracownicy powrócili do pracy w środę. Wielkość podwyżki dla górników zostanie ustalona przez peruwiański rząd w obecnym tygodniu.

Southern Copper Corporation jest spółką Grupo Mexico. Posiada dwie kopalnie w Peru, które łącznie produkują 370 tys. ton miedzi rocznie, oraz hutę Ilo Smelter przetwarzającą 350 tys. ton miedzi w roku.

Norilsk Nickel podnosi prognozy produkcji metali

Rosyjski gigant w obszarze produkcji metali, Norilsk Nickel, zapowiedział w piątek, że podwyższył prognozy produkcji miedzi, palladu i platyny na 2007 rok. Prognoza produkcji miedzi została podniesiona do poziomu 415-420 tys. ton (poprzednie szacunki wskazywały na poziom produkcji 404 – 409 tys. ton).

Plany rozszerzenia produkcji w Chile

Wielkość produkcji miedzi w Chile wzrośnie do 2012 roku o 21 procent - zapowiedziała rządowa komisja przemysłowa. Produkcja miedzi rafinowanej w tym kraju ma sięgnąć 6,484 mln ton w 2012 roku (w 2006 roku wyniosła 5,361 mln ton). Oznacza to, że sektor górniczy będzie potrzebował o 22 procent energii więcej niż obecnie. Sektor energetyczny pozostaje zatem pod dużą presją co do zwiększenia mocy wytwórczych energii. SING, sieć energetyczna zaopatrująca północny obszar Chile, musiałaby zwiększyć produkcję do 11,6 tys. gigawatt na godzinę do 2012 roku (obecna produkcja – 9,7 tys. gigawatt na godzinę). Sektor górniczy konsumuje 83 procent energii produkowanej przez SING.

Z niewielką własną produkcją gazu ziemnego, Chile bazuje na imporcie tego surowca z pobliskiej Argentyny. Ta natomiast ogranicza eksport, o czym pisaliśmy w poprzednich numerach biuletynu. Bogata w złoża gazu ziemnego Boliwia, z którą Chile graniczy na północy, odmówiła sprzedaży gazu do Chile z powodu trwającego konfliktu o udostępnienie temu państwu dostępu do morza. Chile zapowiedziało dalsze kontynuowanie prac budowy terminali, umożliwiających odbiór gazu ziemnego dostarczanego drogą morską. Nie wyklucza także wykorzystania energii jądrowej.

Niskie TC/RC w kontraktach rocznych

Przewidywane w poprzednich tygodniach niskie poziomy premii TC/RC w kontraktach rocznych na przyszły rok okazują się być w rzeczywistości na jeszcze niższych poziomach. W piątek ukazała się informacja, że Freeport McMoran Copper and Gold podpisał umowę z chińską hutą na przerób rudy z TC/RC na poziomie 35 USD/lb i 3,5 USc/lb.

Prywatyzacja sektora energetycznego w Turcji – zwiększone zapotrzebowanie na miedź

Prywatyzacja branży energetycznej w Turcji spowoduje zwiększenie zapotrzebowania na miedź w tym kraju w związku z koniecznymi inwestycjami modernizacyjnymi w tym sektorze. Proces prywatyzacji sektora energetycznego, będący częścią rekomendowanego Turcji przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy programu prywatyzacyjnego, powinien zakończyć się w 2008 roku. Oznacza to znaczący wzrost zapotrzebowania na miedź w tym kraju przez kolejne 2-3 lata.

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	8 100,00	-1,58%	8 070,00	-1,71%
Sn	16 255,00	1,78%	16 405,00	2,21%
Pb	3 894,50	2,38%	3 791,00	2,90%
Zn	3 105,50	1,16%	3 110,00	0,97%
Al	2 429,00	2,27%	2 486,00	2,43%
Ni	31 805,00	5,89%	32 225,00	5,66%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 12.10.2007).

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	8 229,00	7 885,00	8 330,00	5 260,00

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	7 142,40	8 301,00	5 225,50
Sn	14 027,09	16 700,00	10 175,00
Pb	2 442,05	3 975,00	1 575,00
Zn	3 431,44	4 259,00	2 700,00
Al	2 688,12	2 953,00	2 316,50
Ni	39 296,66	54 200,00	25 055,00

^{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	138 150	6 375	190 575	-52 425
Sn	13 510	-180	12 970	540
Pb	22 525	250	41 050	-18 525
Zn	58 400	-1 000	90 475	-32 075
Al	935 900	-1 875	698 425	237 475
Ni	36 180	930	6 594	29 586

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,13 – 13,90 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,13 – 13,90 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (13,21 USD/troz), a najwyższą w piątek (13,79 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,7900	2,64%
Au	AM FIX	748,50	1,72%
	PM FIX	749,50	1,70%
Pt	AM FIX	1 404,00	2,78%
	PM FIX	1 416,00	3,81%
Pd	AM FIX	376,00	2,17%
	PM FIX	377,00	3,01%

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 12.10.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,9000	13,1300	14,7200	11,0300

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	13,1213	14,5800	11,6700
Au	AM FIX	669,20	748,50	608,30
	PM FIX	669,20	749,50	608,40
Pt	AM FIX	1262,37	1404,00	1112,00
	PM FIX	1262,20	1416,00	1118,00
Pd	AM FIX	353,52	381,00	320,00
	PM FIX	353,41	382,00	320,00

^{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 2,6139-2,6814

USD/PLN znów zmniejsza

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,6139-2,6814. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w czwartek.

Pierwsze dni tygodnia były bardzo spokojne dla kursu USD/PLN, który poruszał się w rytm notowań EUR/USD. Do znacznej przeceny dolara wobec złotego doszło w czwartek rano. Notowania tej pary walut po raz kolejny w br. odnotowały najniższy poziom USD/PLN 2,6139. W piątek zakres wahań dolarzłotego był nikły, a na zakończenie sesji kurs wzbił się nieznacznie powyżej zanotowanego dzień wcześniej minimum USD/PLN 2,6238.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- podaż pieniądza M3 we wrześniu zmniejszyła się o 0,3% m/m do 536,4 mld PLN,
- w okresie styczeń-sierpień br. deficyt handlowy Polski wyniósł 10,16 mld EUR wobec 7,7 mld EUR deficytu rok wcześniej. W omawianym przedziale czasowym eksport wyniósł 64,26 mld EUR i był o 14,8% wyższy niż rok wcześniej, zaś import wyniósł 74,42 mld EUR, tj. o 16,8% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7165-3,7650

Złoty rekordowo mocny wobec euro

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7165-3,7650. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W dniach od poniedziałku do środy złoty wobec euro poruszał się w trendzie horyzontalnym, w wąskim przedziale 3,74-3,76. Za sprawą poprawy nastrojów na świecie i w regionie, a tym samym pozytywnego nastawienia inwestorów do rynków wschodzących, w czwartek w południe złoty wybił się z zarysowanego wcześniej kanału dołem, umacniając się względem euro do EUR/PLN 3,7199. W piątek złoty nadal pozostał mocny, a kurs EUR/USD odnotował 5 letnie minimum roczne na poziomie zakończył 3,7165.

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

- wzrost PKB w II kwartale (dane ostateczne) wyniósł 0,3% kw/kw i 2,5% r/r,
- produkcja przemysłowa w sierpniu zwiększyła się o 1,2% m/m i 4,3% r/r (w lipcu przyrost był na poziomie 0,7% m/m i 3,9% r/r),
- zamówienia w przemyśle Niemiec w sierpniu wzrosły o 1,2% m/m (w lipcu zwiększyły się o 6,1%),
- produkcja przemysłowa Niemiec wzrosła w sierpniu o 1,7% m/m (w lipcu zwiększyła się o 0,2% m/m),
- inflacja (HICP) we Francji we wrześniu wyniosła 0,1% m/m i 1,6% r/r (w sierpniu była na poziomie 0,4% m/m i 3,7% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4013-1,4241

Eurodolar pozostaje w trendzie wzrostowym

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,4013-1,4241. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

Dobre dane makroekonomiczne z ubiegłego tygodnia (dotyczące przyrostu miejsc pracy poza sektorem rolniczym) na początku tygodnia podtrzymały wyżkę dolara względem europejskiej waluty. Jednak środa okazała się dniem, w którym korekta notowań EUR/USD zakończyła się i euro powróciło do trendu wzrostowego. Inwestorzy wciąż dyskontują obawy, że Fed może ponownie obniżyć stopy procentowe, by zapobiec zastojowi w sektorze nieruchomości. Wskazują na to między innymi wypowiedzi niektórych członków Fed zarejestrowane w sprawozdaniu z posiedzenia z dnia 18 września br. Uczestnicy rynku szacują, że do obniżek stóp procentowych w USA dojdzie jeszcze przed końcem br. Do końca tygodnia miała miejsce kontynuacja wzrostowej tendencji euro wobec USD. Na zakończenie piątkowej sesji kurs EUR/USD oscylował w okolicy 1,4178.

Bank Japonii nie zmienił poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 11.10. Bank Japonii zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 0,5%, a tym samym jest najniższa spośród wszystkich państw OECD. Na decyzję Banku Japonii (BoJ) wpływ miały przede wszystkim obawy o spowolnienie gospodarcze w USA oraz o zawirowania na rynkach finansowych. BoJ postanowił wstrzymać się z ruchami w oczekiwaniu na kolejne dane, które dadzą więcej światła, jaki wpływ wywrą te wydarzenia na japońską gospodarkę.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zapasy hurtowe wzrosły w sierpniu o 0,1% m/m (w lipcu przyrost wyniósł 0,2% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w tygodniu kończącym się 06.10. do 308 tys. z 320 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- deficyt handlowy spadł w sierpniu do 57,59 mld USD z 59,00 mld USD po korekcie w lipcu (59,25 mld USD przed korektą),
- wskaźnik PPI we wrześniu zwiększył się o 1,1% m/m i 2,0% r/r (w sierpniu wyniósł -1,4% m/m i 2,2% r/r),
- sprzedaż detaliczna we wrześniu wzrosła o 0,6% m/m (w sierpniu zwiększyła się o 0,3% m/m),
- zapasy przedsiębiorstw w sierpniu wzrosły o 0,1% m/m (w lipcu zwiększyły się o 0,5% m/m),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w październiku (dane wstępne) spadł do 82,0 pkt. w porównaniu z 83,4 pkt. we wrześniu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,6285	-1,48%
EUR/PLN	3,7310	-0,90%
EUR/USD	1,4173	0,26%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,6814	2,6139	3,0619	2,6139	2,8454
EUR/PLN	3,7650	3,7165	3,9523	3,7165	3,8228
EUR/USD	1,4241	1,4013	1,4281	1,2864	1,3449

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* (8 - 12 października 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (8 - 12 października 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (8 - 12 października 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (8 - 12 października 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (8 - 12 października 2007)

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
Radosław Załozinski
Kamilla Liszka

g.laskowski@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861