

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 17.09.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 135 – 7 610 USD/t.

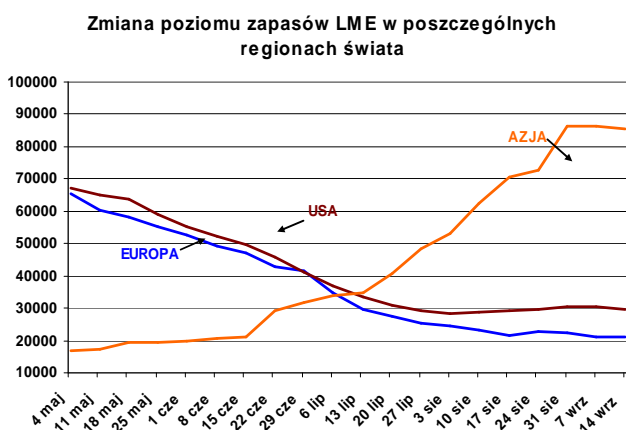
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 135 – 7 610 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (7 248 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (7 471 USD/t).

Ceny miedzi na stabilnym gruncie.

Rosnąca cena miedzi w ubiegłym tygodniu zdołała w około 50% skompensować spadki z pierwszych dwóch tygodni sierpnia. Wsparciem dla ceny metalu był tymczasowy optymizm na globalnym rynku kapitałowym, dane o bilansie obrotów handlowych z Chin oraz utrzymujące się zagrożenie kolejnych żądań ze strony związków zawodowych w wielu kopalniach świata. Ostatnio opublikowane dane o chińskim bilansie obrotu towarami dowodzą, że import miedzi rafinowanej utrzymuje się na wciąż wysokim poziomie. Dane po annualizacji pokazują, że od początku roku konsumpcja miedzi w tym kraju zaczyna przewyższać produkcję już o 2 miliony ton, znacząco więcej aniżeli w przypadku innych metali przemysłowych. Od połowy tygodnia zaobserwować można było konsolidację notowań, między innymi za sprawą odsunięcia w czasie planowanej na 12 września akcji strajkowej w Peru.

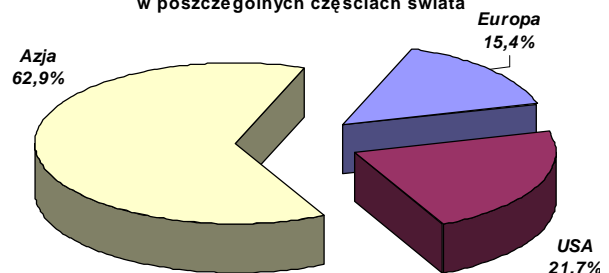
Spadły zapasy LME.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME spadł o 2 025 ton i na koniec tygodnia wyniósł 135 750 ton. Stan zapasów w magazynach azjatyckich obniżył się o 950 ton.



Źródło: LME

Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Spadek zapasów na pozostałych giełdach.

W Szanghaju poziom zapasów zmniejszył się o 3 824 tony w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX spadły o 212 ton. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów spadł o 6 061 ton osiągając poziom 214 074 ton.

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	7 471,00	1,49%	7 425,00	1,71%
Sn	14 900,00	-0,17%	15 000,00	-0,17%
Pb	3 200,50	6,31%	3 145,00	6,29%
Zn	2 861,00	1,06%	2 837,00	-0,33%
Al	2 404,00	-0,35%	2 460,00	-0,28%
Ni	28 000,00	2,55%	28 155,00	1,83%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 14.09.2007).

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	7 610,00	7 135,00	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	7 042,19	8 225,00	5 225,50
Sn	13 864,50	16 700,00	10 175,00
Pb	2 314,65	3 480,00	1 575,00
Zn	3 480,87	4 259,00	2 700,00
Al	2 720,73	2 953,00	2 371,50
Ni	40 210,47	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	135 750	-2 025	190 575	-54 825
Sn	13 535	-570	12 970	565
Pb	23 425	-1 050	41 050	-17 625
Zn	72 750	2 600	90 475	-17 725
Al	901 150	34 225	698 425	202 725
Ni	29 190	3 258	6 594	22 596

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,78 - 12,37 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,78 – 12,37 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w środę (12,66 USD/troz), a najniższą w czwartek (12,47 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,5000	-0,56%
Au	AM FIX	706,75	1,69%
	PM FIX	716,35	2,19%
Pt	AM FIX	1 288,00	0,08%
	PM FIX	1 294,00	0,39%
Pd	AM FIX	331,00	-1,19%
	PM FIX	330,00	-1,20%

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 14.09.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,7800	12,3700	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	13,0940	14,5800	11,6700
Au	AM FIX	662,12	711,75	608,30
	PM FIX	661,99	716,35	608,40
Pt	AM FIX	1252,67	1336,00	1112,00
	PM FIX	1252,20	1333,00	1118,00
Pd	AM FIX	353,97	381,00	320,00
	PM FIX	353,81	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 2,7074-2,7705

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,7074-2,7705. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

Złoty góra

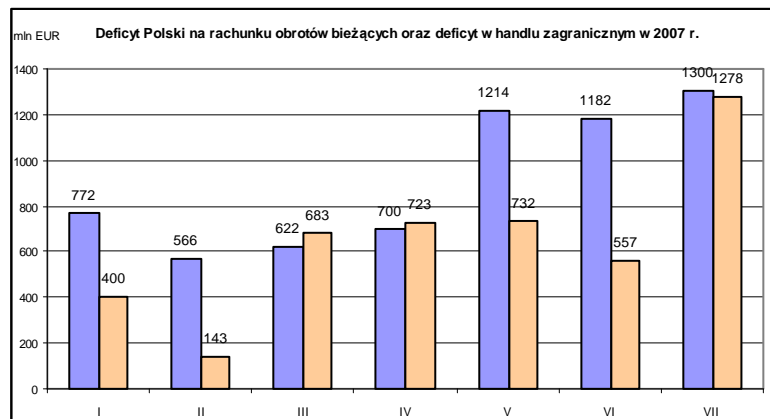
Słabe dane makroekonomiczne z USA (rynek pracy) opublikowane w poprzedni piątek, z początkiem minionego tygodnia działały na rynku jak echo, nadal wpływając na słabość dolara wobec złotego. Notowania USD/PLN z poziomu 2,76 na poniedziałkowym otwarciu spadły do 2,71 w środę rano. Osłabienie dolara do takiego poziomu nastąpiło już drugi raz w br. Poprzednio miało to miejsce w lipcu i także spowodowane było wyższą kursu EUR/USD. Oprócz przeceny amerykańskiej waluty pozytywny wpływ na PLN miały prognozy resortu finansów na 2008 r. (wzrost PKB szacowany jest na 5,5% a stopa bezrobocia spadnie do 9,9%). Złoty względem USD pozostał mocny do końca tygodnia, a na zakończenie piątkowej sesji wyceniany był na poziomie USD/PLN 2,7190.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- aktywa netto TFI w sierpniu wyniosły 136,7 mld PLN, obniżając się o 2,5% m/m oraz zwieszając się o około 70% r/r,
- rząd przyjął wstępny projekt budżetu na 2008 r. z deficytem na poziomie 28,16 mld PLN,
- Komisja Europejska w półrocznym raporcie podwyższyła prognozę wzrostu PKB Polski do 6,5% r/r wobec 6,1% r/r szacowanych w maju br.,
- bilans obrotów bieżących w lipcu wyniosła -1,3 mld EUR wobec 1,182 mld w czerwcu,
- deficyt handlowy w okresie styczeń-lipiec wyniósł 9,72 mld EUR wobec 6,7 mld EUR rok wcześniej,

Bilans obrotów bieżących ...

... i bilans handlowy



Inflacja w sierpniu wyniosła 1,5% r/r

- inflacja w sierpniu wyniosła 1,5% r/r (w lipcu była na poziomie 2,3% r/r),
- podaż pieniądza M3 w sierpniu wzrosła o 1,5% m/m (w lipcu zwiększyła się o 0,8% m/m),
- nadwyżka budżetu po okresie I-VIII br. wyniosła 274,8 mln PLN.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7617-3,8208

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9494-3,9921. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

W zeszłym tygodniu umocnieniu złotego sprzyjała poprawa nastroju na europejskich giełdach papierów wartościowych oraz spekulacje na temat obniżki stóp procentowych przez Fed w kolejnym tygodniu. W poniedziałek po południu eurozłoty przebił granicę psychologiczną 3,80 i spadł w okolice do 3,7870. W okolicach tego poziomu notowania eurozłoty pozostały do końca tygodnia.

Bank centralny Szwajcarii podniósł stopy procentowe

Na posiedzeniu w dniu 13.09. bank centralny Szwajcarii podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Główna stopa wzrosła do 2,75%.

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

- Komisja Europejska w swojej półrocznej prognozie oceniła, że tempo wzrostu PKB w strefie euro obniży się w br. do 2,5% r/r wobec majowych prognoz szacowanych na poziomie 2,6% r/r i 2,7% r/r przewidywanych w 2006 r.,
- produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 0,6% m/m i o 3,7% r/r (w czerwcu zanotowany przyrost wyniósł 0% m/m i 2,4% r/r),
- inflacja (HICP) w sierpniu wyniosła 0,1% m/m i 1,7% r/r (w lipcu była na poziomie -0,2% m/m i 1,8% r/r),
- produkcja przemysłowa we Francji wzrosła w lipcu o 1,3% m/m (w czerwcu spadła o 0,6% m/m),
- inflacja (HICP) we Francji w sierpniu (w lipcu była na poziomie -0,3% m/m i 1,2% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3765-1,3927

Kurs eurodolara osiągnął historyczne minimum na poziomie 1,3927

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3765-1,3927. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Kontynuacja osłabienia dolara podziałała zwiększając na eurodolara, który w poniedziałek podążał w kierunku 1,38. W środę kurs EUR/USD przebił roczne maksimum z lipca br. (1,3852) i wzbił się do powyżej 1,90 ustanawiający tym samym historyczne maksimum. Takie zachowanie na rynku walutowym jest odzwierciedleniem poprawy nastrojów inwestorów, którzy oczekują rozluźnienia polityki monetarnej w USA w przyszłym tygodniu. Jak sądzą obniżenie kosztu kapitału w tym regionie pozwoli odbić się amerykańskiej gospodarce. W czwartę i piątek kurs EUR/USD oscylował w okolicach 1,3890.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- deficyt handlowy w lipcu wyniósł 59,2 mld USD (w czerwcu był na poziomie 59,4 mld USD),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 08.09. wzrosła do 319 tys. z 315 tys. tydzień wcześniej,
- sprzedaż detaliczna w sierpniu zwiększyła się o 0,3% m/m (w lipcu wzrosła o 0,5%),
- produkcja przemysłowa w sierpniu wzrosła o 0,2% m/m (w lipcu

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- przyrost wyniósł 0,5% m/m),
- wykorzystanie mocy produkcyjnych w sierpniu było na poziomie 82,2% m/m, tj. na takim samym jak miesiąc wcześniej,
 - zapasy przedsiębiorstw zwiększyły się w lipcu o 0,5% m/m (w czerwcu wzrost wyniósł 0,4% m/m),
 - w II kwartale deficyt na rachunku obrotów bieżących zmniejszył się do 190,8 mld USD z poziomu 197,1 mld USD odnotowanych w I kwartale br.,
 - indeks Uniwersytetu Michigan we wrześniu wzrósł do 83,8 pkt. z 83,4 pkt. miesiąc wcześniej.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,7254	-2,15%
EUR/PLN	3,7816	-0,80%
EUR/USD	1,3860	1,20%

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	2,7705	2,7074	3,0619	2,7040	2,8634
EUR/PLN	3,8208	3,7617	3,9523	3,7310	3,8291
EUR/USD	1,3927	1,3765	1,3927	1,2864	1,3383

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* (10 września – 14 września 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (10 września – 14 września 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (10 września – 14 września 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (10 września – 14 września 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (10 września – 14 września 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.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
Radosław Załozinski
Kamilla Liszka

g.laskowski@kgbm.pl
r.zalozinski@kgbm.pl
k.liszka@kgbm.pl

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