

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 17.12.2007

### RYNEK MIEDZI

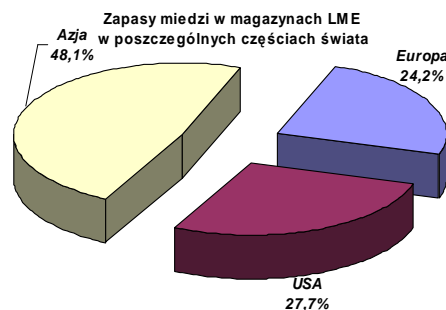
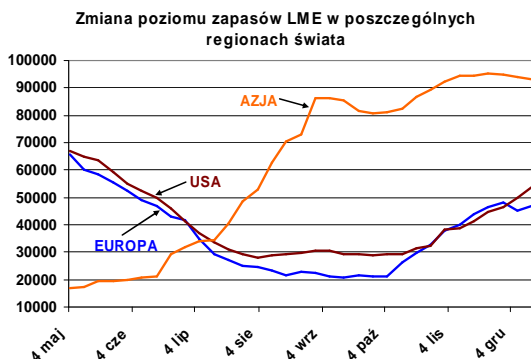
**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 430 – 6 930 USD/t**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 430 – 6 930 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach i wyniosły one odpowiednio 6 710 oraz 6 420 USD/t.

Ubiegły tydzień rozpoczął się spokojnie w oczekiwaniu na wtorkową decyzję amerykańskiej rezerwy federalnej (FED) w sprawie stóp procentowych. Okazała się ona mniejsza niż spodziewał się rynek, co spowodowało spadki na giełdach amerykańskich i pociągnęło w dół również metale. Dodatkowym czynnikiem, który przyczynił się do obniżania się cen metali w drugiej części tygodnia było umocnienie się dolara amerykańskiego. Najwięcej stracił na wartości ołów, który od października spadł już o blisko 40%. Miedź na koniec ubiegłego tygodnia była tańsza o 5,75% osiągając najniższy poziom od marca bieżącego roku. Zapasy miedzi na LME przekroczyły już poziom z początku tego roku, ale ogólny stan zapasów na trzech giełdach razem wziętych pozostaje na niższym poziomie niż na początku roku.

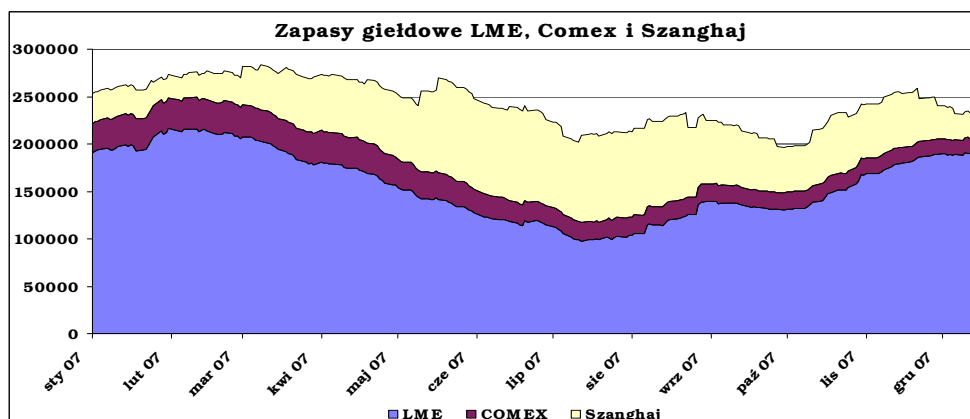
### Zapasy LME spadły.

Zapasy miedzi w magazynach LME wzrosły o 5 150 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 193 900 ton.



### Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o kolejne 1 212 ton i w tygodniu kończącym się 14 grudnia wyniosły 26 390 tony. Na giełdzie COMEX obniżyły się o 1 079 ton do 14 691 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 2 859 ton, osiągając poziom 234 981 tony.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### ***Dalsze regulacje banku centralnego Chin dotyczące akcji kredytowej w tym państwie***

W ubiegłych tygodniach pojawiły się informacje na temat administracyjnego regulowania przez bank centralny w Chinach akcji kredytowej banków komercyjnych w tym państwie. Ograniczenia, które mają miejsce od początku października i które potrwają do końca roku miały przełożenie na zmniejszoną aktywność na rynku miedzi. Przewiduje się, że zwiększona aktywność ze strony chińskich przedsiębiorstw pojawi się w nowym chińskim roku, czyli od lutego 2008 roku. Wtedy bowiem restrykcje kredytowe dotyczące końca 2007 roku przestaną obowiązywać.

Na 2008 rok ustalono natomiast już teraz zasady dotyczące wolumenu udzielanych kredytów. Chińska komisja nadzorująca sektor bankowy już zapowiedziała surowe restrykcje dla banków, które nie dostosują się do następujących uregulowań. W pierwszym kwartale 2008 banki będą mogły udzielić 30-35% wielkości kredytów w 2008 roku, w pierwszej połowie 2008 60-65%, w okresie trzech pierwszych kwartałów 2008 80-85% całego wolumenu kredytów 2008 roku. Analitycy zapowiadają powtórzenie sytuacji z 2006 i 2007 roku, kiedy to mieliśmy do czynienia ze znaczącą konsumpcją miedzi w pierwszej połowie roku, przy słabszych danych w III i IV kwartale.

### ***Procentowe wykorzystanie miedzi w przemyśle kablowym w Chinach spada***

Według danych opublikowanych przez The Shanghai Electrical Cable Institute chiński przemysł kablowy zużył 3,54 mln ton miedzi i 1,13 milionów ton aluminium w 2006 roku. W 1996 roku zużycie wyniosło 1,23 ton miedzi oraz 280 tys. ton aluminium. W ciągu dziesięciu lat udział zużycia miedzi w zużyciu metali ogółem w chińskim przemyśle kablowym obniżył się z 81% do 76%.

### ***Wspólna interwencja banków centralnych***

Pięć banków centralnych: amerykański FED, Bank Centralny Kanady, Europejski Bank Centralny, Bank Anglii oraz Szwajcarski Bank Centralny ustaliło, iż podejmą wspólne działania poprawy płynności w sektorze bankowym. Wyasygnują na ten cel 64 mld USD. Interwencja wiąże się z faktem wyjątkowo wysokich stóp procentowych na rynku międzybankowym – w ubiegłym tygodniu trzymiesięczny LIBOR dla dolara osiągnął wartość 5,15%, przy stopie funduszy federalnych na poziomie 4,50% (obecnie 4,25%).

### ***Produkcja stopów i półproduktów z miedzi we Włoszech w dół***

Włochy, drugi w Europie kraj (po Niemczech) pod względem produkcji półproduktów miedzi i aluminium, wyprodukował mniej półproduktów miedzi w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 aniżeli rok wcześniej. W tym samym okresie produkcja półproduktów z aluminium wzrosła. Produkcja półproduktów z miedzi spadła o 0,2%, porównując trzy pierwsze kwartały 2007 w stosunku do tego samego okresu 2006 roku. Produkcja stopów miedzi spadła o 4,2%. Włoskie stowarzyszenie metali nieżelaznych Assomet wskazuje, że duża zmienność cen miedzi skłoniła część konsumentów do zastępowania miedzi tańszymi materiałami. Produkcja rur ze stopów miedzi spadła o blisko 40%, podczas gdy produkcja rur z miedzi o 12%.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

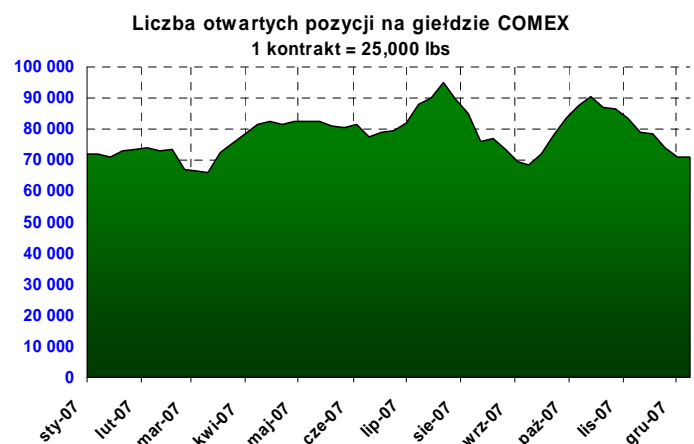
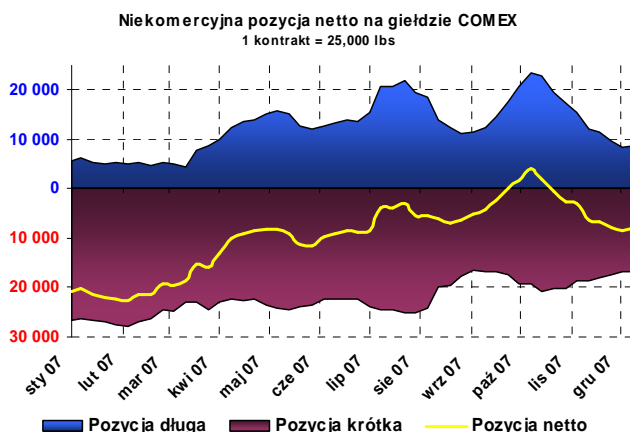
## Prognoza zdolności produkcyjnych - ICSG

International Copper Study Group przewiduje, że zdolności produkcji górniczej w okresie 2007-2011 będą wzrastały w średniorocznym tempie 5,3% i osiągną w 2011 roku poziom 22 mln ton. W stosunku do 2006 roku stanowić to będzie wzrost o 5 mln ton. Prognozy ICSG wskazują, że wzrost zdolności produkcji miedzi w koncentracie wyniesie 3 mln ton (średnioroczny wzrost wielkości 4%), natomiast wzrost zdolności produkcyjnych miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW o 2,1 mln ton (średnioroczny wzrost w wysokości 10%). Południowa Ameryka i Afryka mają stanowić ponad 66% globalnego wzrostu w analizowanym okresie.

Zdolności produkcji hutniczej rosnać mają w średniorocznym tempie 2,9% (1 punkt procentowy mniej aniżeli przewidywany wzrost zdolności produkcyjnych koncentratu) i osiągną w 2011 roku poziom 18,8 mln ton. ICSG przewiduje jednocześnie, że zdolności produkcji miedzi rafinowanej wyniosą 25,2 mln ton w 2011 roku. Chiny i Kongo przyczynią się w około 50% do wzrostu w zdolnościach produkcji miedzi rafinowanej.

## Pierwsze ustalenia premii TC/RC przez duże huty w Chinach

Kluczowe huty w Chinach ustaliły w ubiegłym tygodniu wielkości premii TC/RC na 2008 rok. Premie te są o 21% niższe aniżeli huty otrzymywały za przerób w roku obecnym i wynoszą 47,2 USD/tonę – premia przerobowa, 4,72 USc/lb – premia rafinacyjna. Znacząco niższe premie TC/RC obniżą rentowność chińskich hut, wysokokosztowe huty mogą być zmuszone ograniczyć produkcję. Według analiz Brook Hunt szacuje się, że zdolności produkcyjne chińskich hut/rafinerii miedzi wzrosną o 21,7% w 2008 roku oraz 10,2% w 2009 roku.



# 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>6 420,00</b>	<b>-5,75%</b>	<b>6 484,00</b>	<b>-5,65%</b>
<b>Sn</b>	16 000,00	-2,91%	16 150,00	-3,29%
<b>Pb</b>	2 461,00	-8,00%	2 450,50	-8,05%
<b>Zn</b>	2 330,00	-1,73%	2 341,00	-2,28%
<b>Al</b>	2 362,00	-2,40%	2 412,50	-2,17%
<b>Ni</b>	25 900,00	-1,89%	26 105,00	-1,86%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 14.12.2007).

<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>	6 930,00	6 430,00	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>7 144,95</b>	<b>8 301,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	14 482,87	17 300,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 596,60	3 980,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 280,98	4 259,00	2 214,00
<b>Al</b>	2 648,46	2 953,00	2 316,50
<b>Ni</b>	37 542,87	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>193 900</b>	<b>5 150</b>	<b>190 575</b>	<b>3 325</b>
<b>Sn</b>	12 590	-800	12 970	-380
<b>Pb</b>	41 650	-2 500	41 050	600
<b>Zn</b>	76 600	-1 125	90 475	-13 875
<b>Al</b>	930 250	-3 800	698 425	231 825
<b>Ni</b>	46 314	1 536	6 594	39 720

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,96 – 14,53 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,96 – 14,53 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w środę i piątek (14,55 USD/troz), najniższą we wtorek 14,36 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>14,0100</b>	<b>-2,98%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	796,25	-0,44%
	PM FIX	789,50	-0,38%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 467,00	0,62%
	PM FIX	1 462,00	0,27%
<b>Pd</b>	AM FIX	346,00	0,58%
	PM FIX	346,00	0,58%

<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 14.12.2007).

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>	14,7800	13,7400	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>13,3507</b>	<b>15,8200</b>	<b>11,6700</b>	
<b>Au</b>	AM FIX	692,26	841,75	608,30	
	PM FIX	692,13	841,10	608,40	
<b>Pt</b>	AM FIX	1296,83	1484,00	1112,00	
	PM FIX	1296,72	1477,00	1118,00	
<b>Pd</b>	AM FIX	354,87	381,00	320,00	
	PM FIX	354,72	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 2,4110-2,5098*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4110-2,5098. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- bilans obrotów bieżących w październiku wyniósł -1 302 mln EUR (poprzednio -681 mln EUR),
- bilans obrotów towarowych w październiku wyniósł -587 mln EUR (we wrześniu -921 mln EUR),
- inflacja CIP w listopadzie ukształtowała się na poziomie 3,6% r/r (we wrześniu 3,0% r/r),
- Inflacja HICP w listopadzie wyniosła 3,7% r/r (poprzednio 3,1%),
- podaż pieniądza M3 w listopadzie wzrosła 13,3% r/r (w październiku 13,8% r/r),
- wynik budżetu państwa po listopadzie wyniósł 6 012,6 mln zł (poprzednio -4,4 mld zł).

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5577-3,6273*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5577-3,6273. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

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

- bilans handlowy w Niemczech w październiku wyniósł 18,2 mld EUR (we wrześniu 17,8 mld EUR),
- indeks ZEW nastrojów gospodarczych w Niemczech w grudniu wyniósł -37,2 pkt (poprzednio -32,5 pkt),
- produkcja przemysłowa w strefie w październiku wzrosła o 0,4% m/m i 3,8% r/r (we wrześniu -0,8% m/m i 3,3% r/r),
- wartość ostateczna listopadowej inflacji HICP w Niemczech wyniosła 0,5% m/m i 3,3% r/r (poprzednio 0,2% m/m i 2,7% r/r),
- wartość ostateczna listopadowej inflacji HICP w strefie euro wyniosła 0,5% m/m i 3,1% r/r (poprzednio 0,5% m/m i 2,6% r/r).

## EUR/USD

*W minionym tygodniu notowania kurs EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4410-1,4750*

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się kanałem 1,4410-1,4750. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Na posiedzeniu w dniu 11.12.2007 FOMC obniżył stopy procentowe o 0,25 pb. Podstawowa stopa procentowa Fed wynosi obecnie 4,25%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba podpisanych umów na sprzedaż domów w październiku wzrosła 0,6% m/m (we wrześniu 1,4% m/m),
- wskaźnik zapasów w sektorze hurtowym w październiku nie zmienił się w ujęciu miesięcznym, po wzroście we wrześniu 0,8% m/m,
- bilans handlowy w październiku wyniósł -57,82 mld USD (poprzednio -57,12 mld USD),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

kończącym się 08.12. wzrosła do 330 tys. z 340 tys. po korekcie tygodni wcześniej,

- wskaźnik PPI w listopadzie wyniósł 3,2% m/m i 7,2% r/r (w październiku 0,1% m/m i 6,1% r/r),
- sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła 1,2% m/m (poprzednio 0,2% m/m),
- zapasy przedsiębiorstw w październiku wzrosły 0,1% m/m (we wrześniu 0,4% m/m),
- inflacja w listopadzie wzrosła 0,8% m/m i 4,3% r/r (0,3% m/m i 3,5% r/r),
- inflacja bazowa w listopadzie wzrosła 0,3% m/m i 2,3% r/r (0,2% m/m i 2,2 r/r),
- produkcja przemysłowa w listopadzie wzrosła 0,3% m/m (poprzednio -0,7% m/m),
- wykorzystanie mocy produkcyjnych w listopadzie wyniosło 81,7% (poprzednio 81,7%).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,4747</b>	0,91%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,6017</b>	0,42%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4509</b>	-0,96%

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>	2,5098	2,4110	3,0619	2,4110	2,7841
<b>EUR/PLN</b>	3,6200	3,5577	3,9523	3,5577	3,7908
<b>EUR/USD</b>	1,4750	1,4410	1,4966	1,2864	1,3636

<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* (10 - 14 grudnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (10 - 14 grudnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (10 - 14 grudnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (10 - 14 grudnia 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (10 - 14 grudnia 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. Choć 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 Załaziński**  
**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