

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 19.11.2007

RYNEK MIEDZI

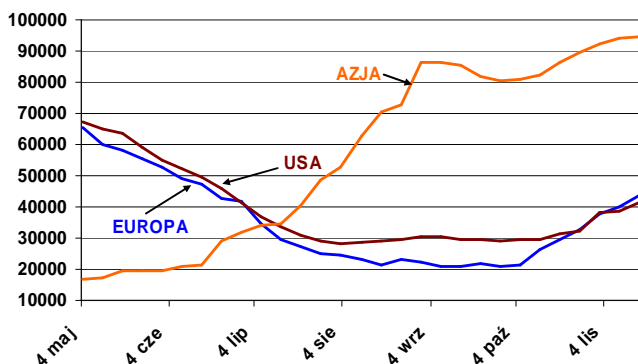
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 785 – 7 386 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 785 – 7 386 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w czwartek (7 051 USD/t), a najniższą w poniedziałek (6 779 USD/t).

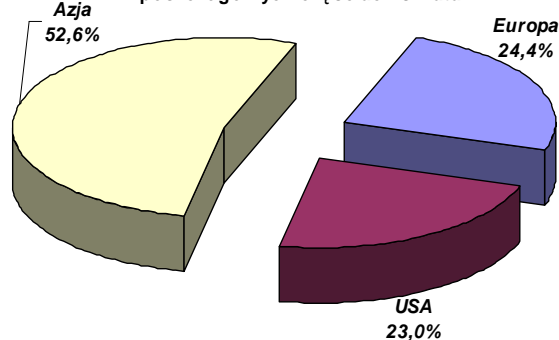
Lekki spadek na rynku miedzi

Ubiegły tydzień przyniósł dalsze obniżenie ceny miedzi. Obniżyły się także ceny pozostałych metali podstawowych (za wyjątkiem cyny). Za powód zmniejszonego optymizmu inwestorów na rynku miedzi podaje się przede wszystkim rosnący poziom zapasów giełdowych metalu, niekorzystną sytuację na rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych oraz jej wpływ na ogólnoswiatową gospodarkę oraz obawy o zmniejszenie zakupów ze strony gospodarki chińskiej. Trzymiesięczna cena miedzi obniżyła się w stosunku do poprzedniego tygodnia o 2,6%, natomiast cena *cash settlement* o 2,8%. Ubiegły tydzień charakteryzował się wysoką zmiennością ceny miedzi ze względu na informacje o potężnym trzęsieniu ziemi w Chile. Notowania ciągle ceny trzymiesięcznej osiągnęły w środę poziom 7 386 USD/t. Jednak już po godzinie 18.00, kiedy to zaczęły napływać optymistyczne informacje świadczące o braku zniszczeń w kopalniach w północnym obszarze tego państwa, cena miedzi zaczęła gwałtownie powracać do niższych poziomów. Już w czwartek rano notowania metalu osiągnęły poziom 7 020 USD/t.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Wzrosły zapasy LME

Zapasy w magazynach LME wzrosły o 6 875 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 179 650 ton.

Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 2 326 tys. ton i w tygodniu kończącym się 16 listopada wyniosły 56 882 ton. Na giełdzie COMEX spadły o 248 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 4 301 ton, osiągając poziom 253 473.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Trzęsienie ziemi w Chile

Potężne trzęsienie ziemi o sile 7,7 stopnia w skali Richtera nawiedziło w środę północne Chile, obszar, na którym zlokalizowanych jest wiele dużych kopalni w tym państwie. Kataklizm nastąpił zaraz po południu czasu lokalnego, wstrzymując wydobycie u dwóch największych światowych producentów miedzi: Codelco i BHP Billiton z powodu odcięcia dostaw prądu. W środę wieczorem wydobycie było nadal wstrzymane w największej światowej kopalni miedzi Escondidzie oraz w dwóch innych kopalniach BHP Billiton: Spence i Cerro Colorado. W kopalni Collahuasi, będącej w posiadaniu Xstrata i Anglo-American, przywrócono zasilanie już w środę po południu. W pozostałych kopalniach przywracanie elektryczności trwało do czwartku.

Trzęsienie ziemi odczuwalne było także w pobliskim Peru i Boliwii. Według przedstawicieli górnictwa w Peru, produkcja górnicza w tym państwie pozostała niezaburzona. Chile, którego produkcja górnicza metalu przekracza jedną trzecią produkcji światowej, od lat doświadczane jest trzęsieniami ziemi. Najsilniejsze, zwane wielkim trzęsieniem chilijskim, nawiedziło południowe Chile w 1960 roku i uznawane jest za najsilniejszy wstrząs tektoniczny odnotowany w dotychczasowej historii pomiarów sejsmicznych.

Bilans rynku - ICSG

Światowy rynek miedzi odnotował w sierpniu nadwyżkę wielkości 62 tys. ton, podało w ubiegłym tygodniu International Copper Study Group. W okresie pierwszych ośmiu miesięcy 2007 na rynku miedzi wystąpił deficyt 258 tys. ton. Produkcja górnicza miedzi w okresie pierwszych ośmiu miesięcy wyniosła 10,170 mln ton, produkcja rafinowana natomiast 12,009 mln ton. Jest to odpowiednio o 4,6 i 4,9% więcej aniżeli w analogicznym okresie 2006 roku. Zużycie miedzi wyniosło 12,267 mln ton wobec 11,413 mln ton w okresie styczeń-sierpień 2006 (wzrost o 7,48%). ICSG nie uwzględnia w swoich wyliczeniach zakupów dokonywanych przez Chińskie Rezerwy Państwowe (SRB).

Spadek produkcji górnictwa w Zambii

Zambia wyprodukowała 366 tys. ton miedzi w okresie styczeń-wrzesień 2007. Jest to o 4,5% mniej aniżeli w analogicznym okresie roku poprzedniego. Eksport w tym samym okresie obniżył się z poziomu 367 tys. ton do poziomu 335 tys. ton. Spadek produkcji jest wynikiem intensywnych opadów deszczu oraz podtopień w rejonie eksploatacji złożeń.

Codelco obniża premię przerobową dla Chin

W ubiegłym tygodniu pojawiły się informacje o wysokości premii do katod na 2008 rok. Codelco, największy producent miedzi górniczej i rafinowanej na świecie, ustalił wielkość premii producenckiej dla Chin na 99\$ za tonę. W porównaniu z 2007 rokiem, premie na 2008 rok są o 31-36\$ niższe.

Spadek eksportu rur miedzianych do Stanów Zjednoczonych

Spowolnienie na rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych przyczyniło się do spadku eksportu chińskich producentów rur miedzianych w trzecim kwartale 2007 roku – powiedział przedstawiciel

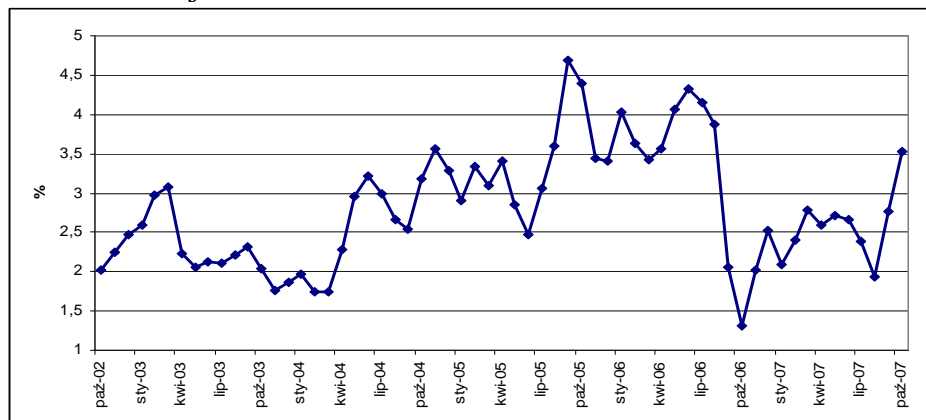
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

jednego z największych producentów rur miedzianych na świecie – spółki Golden Dragon Precise Tube Group. Spowolnienie na rynku nieruchomości w największej gospodarce świata widoczne jest już od początku 2006 roku. Ostatnie dane wskazują, że we wrześniu 2007 sprzedaż nowych domów obniżyła się rok do roku o 23,3%.

**Wzrost inflacji
w Stanach
Zjednoczonych:
3,52% w październiku
rok do roku**

Wykres 1. Consumer Price Index w Stanach Zjednoczonych – dane miesięczne – ujęcie rok do roku



Źródło: Opracowanie własne.

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	6 825,50	-2,78%	6 890,00	-2,61%
Sn	17 300,00	3,90%	17 400,00	3,57%
Pb	3 380,00	-3,55%	3 340,00	-3,64%
Zn	2 506,00	-7,85%	2 500,50	-7,82%
Al	2 495,00	-2,73%	2 546,00	-2,49%
Ni	31 250,00	-2,65%	31 355,00	-3,23%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.11.2007).

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	7 386,00	6 785,00	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	7 189,39	8 301,00	5 225,50
Sn	14 304,13	17 300,00	10 175,00
Pb	2 576,42	3 980,00	1 575,00
Zn	3 362,52	4 259,00	2 506,00
Al	2 667,92	2 953,00	2 316,50
Ni	38 456,50	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	179 650	6 875	190 575	-10 925
Sn	13 540	400	12 970	570
Pb	42 750	1 400	41 050	1 700
Zn	82 450	-575	90 475	-8 025
Al	917 900	5 550	698 425	219 475
Ni	41 388	780	6 594	34 794

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 14,32 – 15,44 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 14,32 – 15,44 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 cenę odnotowano w poniedziałek (15,14USD/troz), najniższą w piątek 14,45 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,4500	-4,62%
Au	AM FIX	790,25	-5,47%
	PM FIX	789,75	-5,02%
Pt	AM FIX	1 429,00	-1,58%
	PM FIX	1 450,00	1,12%
Pd	AM FIX	369,00	-0,54%
	PM FIX	366,00	-1,08%

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 16.11.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	15,4400	14,3200	16,1900	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	13,2564	15,8200	11,6700
Au	AM FIX	682,51	841,75	608,30
	PM FIX	682,48	841,10	608,40
Pt	AM FIX	1282,21	1476,00	1112,00
	PM FIX	1282,07	1472,00	1118,00
Pd	AM FIX	355,26	381,00	320,00
	PM FIX	355,14	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 2,4667-2,5200

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4667-2,5200. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

W tym okresie krajowy rynek walutowy wyhamował spadki, które charakteryzowały poprzednie tygodnie. Bardziej zdecydowanej przecenie zostały poddane krajowe obligacje, co było spowodowane publikacją danych o inflacji cen konsumenckich i wzroście płac w sektorze przedsiębiorstw w Polsce.

Na scenie politycznej ważną informacją było zaprzysiężenie Dolanda Tuska na stanowisku prezesa Rady Ministrów, oraz pozostałych członków rządu na czele ich resortów.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Według GUS w II kwartale wynagrodzenia w całej gospodarce wzrosły o 9,7% r/r,
- Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w okresie lipiec-wrzesień wyniosło 2 703,41 PLN,
- Wg wstępnych danych we wrześniu bilans obrotów bieżących wyniósł – 681 mln EUR (w sierpniu -618 mln EUR),
- we wrześniu bilans handlowy wyniósł -921 mln EUR (poprzednio -310 mln EUR),
- deficyt w handlu zagranicznym w okresie styczeń-wrzesień wyniósł 11,9 mld EUR (8,7 mld EUR rok wcześniej),
- inflacja w październiku wzrosła o 3% r/r (we wrześniu 2,3% r/r),
- podaż pieniądza w październiku wyniosła 541 mld zł, w ujęciu rocznym wzrosła 13,6% r/r (poprzednio 14,4% r/r),
- po dziesięciu miesiącach deficyt budżetowy wynosi 4,4 mld zł (14,8% planu rocznego),
- Zatrudnienie w przedsiębiorstwach w październiku wzrosło o 5,0% r/r (we wrześniu 4,7% r/r),

Płace w przedsiębiorstwach w październiku wzrosły o 3,2% m/m (we wrześniu 0,1% m/m).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,6261-3,6822

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,6261-3,6822. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

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

- Produkcja przemysłowa w strefie euro spadła we wrześniu o 0,7% m/m i wzrosła 3,5% r/r (w sierpniu odpowiednio 1,2% m/m i 4,5% r/r),
- W Niemczech wzrost PKB w III kw. według wstępnych szacunków wyniósł 0,7% kw/kw i 2,5% r/r (poprzednio 0,3% kw/kw i 2,5% r/r),
- Niemiecki indeks nastrojów gospodarczych ZEW w listopadzie wyniósł -32,5 pkt. (w październiku -18,1 pkt.),
- Inflacja (CPI) we Francji w październiku wzrosła 0,3% m/m i 2,1 r/r (poprzednio 0,1% m/m i 1,6% r/r),
- W strefie euro wzrost PKB w III kw. według wstępnych danych wyniósł 0,7% kw/kw i 2,6% r/r (w II kwartale br. 0,3% kw/kw)

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

i 2,5% r/r),

- Ostateczna inflacja HICP w Niemczech w październiku wyniosła 0,2% m/m i 2,7% r/r,
- Ostateczna inflacja HICP w strefie euro w październiku wyniosła 0,5% m/m i 2,6% r/r,
- W strefie euro bilans handlowy we wrześniu wyniósł 3,1 mld EUR (poprzednio 1,9 mld EUR).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4519-1,4725

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4519-1,4725. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum we wtorek.

Notowania najważniejszej pary walutowej zmieniały się bardzo dynamicznie w ostatnim tygodniu. Oczekiwana korekta była jednak bardzo płytka i krótkotrwała. W środę kurs bardzo szybko powrócił na historycznie najwyższe poziomy wskazując na nadal negatywny sentyment do amerykańskiej waluty.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba umów sprzedaży domów we wrześniu wzrosła o 0,2 % m/m (w sierpniu -6,5% m/m),
- wskaźnik PPI w październiku zwiększył się o 0,1% m/m (we wrześniu 1,1% r/r),
- sprzedaż detaliczna w październiku wzrosła 0,2% m/m (we wrześniu 0,1% m/m),
- zapasy przedsiębiorstw we wrześniu zwiększyły się o 0,4% m/m (w sierpniu 0,3% m/m),
- inflacja w październiku wyniosła 0,3% m/m (we wrześniu 0,3%), bazowa 0,2% m/m (we wrześniu 0,2%),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 10.11. wzrosła do 339 tys. (poprzednio 317 tys.),
- wskaźnik NY Fed koniunktury w przemyśle w listopadzie spadł do 27,4 pkt z 28,75 pkt. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik Philadelphia Fed koniunktury gospodarczej w listopadzie spadł do 8,2 pkt. z 6,8 pkt. w październiku,
- produkcja przemysłowa w październiku spadła o 0,5% m/m (poprzednio 0,1% m/m),
- wykorzystanie mocy produkcyjnych w październiku wyniosło 81,7% (we wrześniu 82,2%).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,5130	2,07%
EUR/PLN	3,6720	1,34%
EUR/USD	1,4151	-3,60%

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	2,5200	2,4667	3,0619	2,4545	2,8132
EUR/PLN	3,6822	3,6261	3,9523	3,6029	3,8055
EUR/USD	1,4725	1,4519	1,4752	1,2864	1,3550

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* (12 - 16 listopada 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (12 - 16 listopada 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (12 - 16 listopada 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (12 - 16 listopada 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (12 - 16 listopada 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
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