

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 20.10.2008

### RYNEK MIEDZI

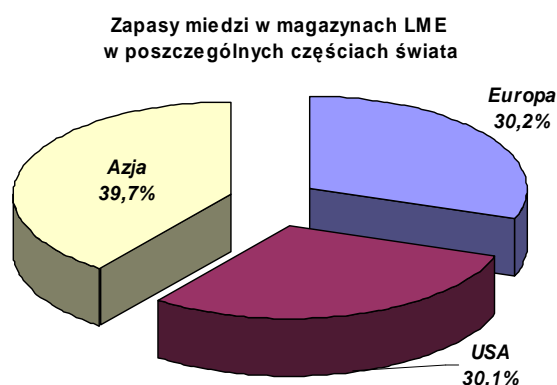
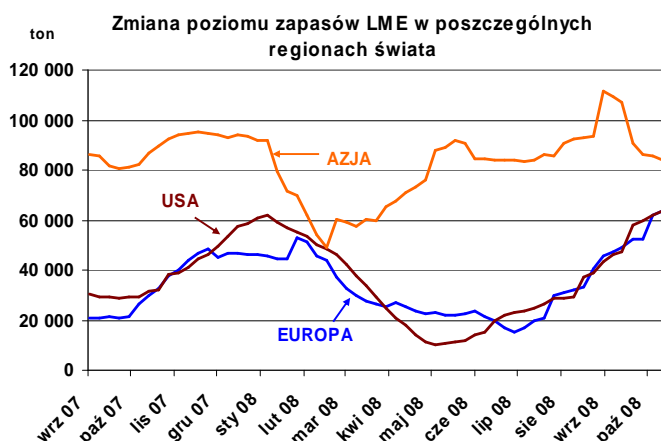
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 4 545 – 5 615 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek i piątek odpowiednio 5 555 USD/t i 4 701 USD/t.

#### Na LME Week powiało pesymizmem.

W ubiegłym tygodniu miało miejsce coroczne spotkanie organizowane przez Londyńską Giełdę Metali (LME Week) przyciągające banki, brokerów, producentów i konsumentów surowców będących w obrocie giełdowym. Jest to okazja do spotkań, wymiany informacji i poglądów oraz wstępnych rozmów dotyczących współpracy w kolejnych okresach. Wydarzenia ostatnich tygodni sprawiły, że wyraźnie dominował pesymizm i uczucie niepewności. Kryzys finansowy oraz spadające ceny metali dotknęły wszystkich uczestników rynku. Problemy finansowe instytucji finansowych sprawiają, że w najlepszym wypadku odwracają się od nich klienci. Wielu producentów metali jest blisko lub poniżej progu opłacalności produkcji. Przetwórcy działający na niewielkiej marży dotknięci zostali wzrostem kosztów finansowania. Analitycy bardzo różnią się w swoich ocenach obecnej sytuacji oraz wpływu obserwowanych w ostatnim czasie wydarzeń na gospodarkę światową. Nadal jednak powszechna jest opinia, że po okresie niepewności i spowolnienia gospodarczego, długoterminowy wzrost zapotrzebowania na surowce ze strony Chin i innych gospodarek rozwijających się będzie kontynuowany.

#### Wzrost zapasów w magazynach giełdy LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 2 050 ton i na koniec tygodnia wyniósł 211 450 ton. Największy przyrost zapasów odnotowano w Stanach Zjednoczonych (1 950 ton) oraz lokalizacjach europejskich (1 850 ton). W lokalizacjach azjatyckich już od wielu tygodni obserwowany jest systematyczny spadek zapasów (-1 750 ton).



#### Dalszy wzrost zapasów w Szanghaju, spadek na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 9 109 ton osiągając poziom 34 790 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych obniżył się o 1 144 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 7 407 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 10 015 ton, osiągając poziom 253 647 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**Turecki Sarkuysan  
prognozuje spadek  
popytu o 10-15%  
w 2009 roku**

Największy producent miedzi rafinowanej w Turcji, Sarkuysan, prognozuje, że spadek popytu ze strony odbiorców w 2009 roku wyniesie 10 – 15%. Prezes spółki dodał, że firma oczekuje największego spadku popytu ze strony odbiorców europejskich. W 2007 roku Sarkuysan wyprodukował 186 tys. ton katod miedzianych.

Pogorszenia warunków po stronie popytu w stosunku do bieżącego roku można także upatrywać po ubiegłotygodniowej decyzji Codelco. Największy producent miedzi na świecie obniżył planowaną na 2009 rok premię do katod na bazie cif Rotterdam o 30% do poziomu 80 USD/t.

**Koniec strajku  
w chilijskim porcie**

Pracownicy jednego z największych chilijskich portów zakończyli w czwartek trzydniowy strajk. Port Antofagasta obsługuje wysyłki miedzi z regionu górniczego północnego Chile. Port obsługuje wysyłki miedzi na poziomie jednej trzeciej produkcji miedzi górniczej na świecie.

**Produkcja miedzi  
rafinowanej w Rio  
Tinto 30% w dół**

Rio Tinto, piąta spółka pod względem wielkości produkcji górniczej miedzi, ogłosiło wyniki produkcyjne za trzeci kwartał bieżącego roku. Produkcja miedzi rafinowanej w obszarze Kannecott Utah Copper obniżyła się w trzecim kwartale w ujęciu rok do roku o 41%, zaś w obszarze Escondidy wzrosła o 15%. Łącznie produkcja miedzi rafinowanej Rio Tinto spadła o 30% r/r.

**Urbanizacja motorem  
napędowym dla rynku  
miedzi**

Szacunki analityków Goldman Sachs wskazują na wzrost Produktu Krajowego Brutto per capita w krajach BRIC (Brazylia, Rosja, Indie, Chiny) w najbliższej dekadzie o blisko 50-60%. Oznacza to, że wzrośnie także dochód do dyspozycji mieszkańców krajów BRIC, a klasa średnia (definiowana jako posiadająca dochód powyżej 3000 USD per capita) osiągnie liczebność 1,4 mld osób w 2020 roku z około 300 mln obecnie. Wzrost gospodarczy oraz bogacenie się społeczeństwa prowadzić będzie do rozwoju urbanizacji w tych regionach.

Wzrost liczby mieszkańców miast, a co za tym idzie rozwój infrastruktury oraz innych sektorów powiązanych z procesem urbanizacji, będzie jednym z głównych czynników stanowiących wsparcie dla rynku towarowego. Prognozuje się, że do 2018 roku w Chinach i Indiach liczba mieszkańców miast zwiększy się o około 30% (256 mln osób). Wzrost liczby mieszkańców miast będzie znaczący także w państwach N-11 (w nomenklaturze Goldman Sachs państwa „next eleven” oznaczają gospodarki, które w ocenie analityków banku razem z krajami BRIC mają potencjał do stania się największymi gospodarkami świata w przyszłości; Bangladesz, Egipt, Indonezja, Iran, Meksyk, Nigeria, Pakistan, Filipiny, Południowa Korea, Turcja, Wietnam). Liczba nowych mieszkańców miast do 2018 roku ma wynieść w przypadku BRIC 280 mln osób, zaś w przypadku N-11 - 180 mln osób. Nawet w krajach o wysokich wskaźnikach urbanizacji przewidywany jest znaczący wzrost liczby mieszkańców miast, w Pakistanie o 35 mln osób, zaś w Brazylii – 21 mln osób. Szacowany znaczący napływ nowych mieszkańców miast oznacza wzrost nakładów inwestycyjnych na masową skalę, m.in. w sektor energetyczny, budownictwo, transport.

Według szacunków firmy analitycznej rynku miedzi Brook Hunt konsumpcja miedzi w podziale na finalnych odbiorców przedstawia się następująco: budownictwo – 35%, elektronika – 32%, przemysł – 12%, transport – 11%, pozostałe – 10%.

# 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>4 701,00</b>	<b>-5,98%</b>	<b>4 650,00</b>	<b>-4,71%</b>
<b>Sn</b>	13 300,00	-3,62%	13 400,00	-1,51%
<b>Pb</b>	1 326,00	-10,65%	1 337,00	-9,36%
<b>Zn</b>	1 115,50	-16,50%	1 169,00	-14,86%
<b>Al</b>	2 104,00	-2,68%	2 175,00	-1,81%
<b>Ni</b>	10 335,00	-13,51%	10 560,00	-12,98%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.10.2008).

<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>	5 615,00	4 545,00	8 940,00	4 545,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (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>7 806,64</b>	<b>8 985,00</b>	<b>4 701,00</b>
<b>Sn</b>	19 991,95	25 500,00	13 300,00
<b>Pb</b>	2 315,48	3 460,00	1 326,00
<b>Zn</b>	2 057,13	2 825,50	1 115,50
<b>Al</b>	2 782,54	3 291,50	2 104,00
<b>Ni</b>	23 727,41	33 300,00	10 335,00

<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>211 450</b>	<b>2 050</b>	<b>198 925</b>	<b>12 525</b>
<b>Sn</b>	5 080	-500	12 150	-7 070
<b>Pb</b>	59 425	-3 575	45 350	14 075
<b>Zn</b>	170 125	3 600	88 475	81 650
<b>Al</b>	1 482 250	86 225	929 450	552 800
<b>Ni</b>	55 554	618	47 940	7 614

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,08 – 11,15 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w środę (10,92 USD/troz), natomiast najniższą w piątek, (9,56 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>9,5600</b>	<b>-18,57%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	801,00	-12,75%
	PM FIX	784,50	-12,88%
<b>Pt</b>	AM FIX	868,00	-14,82%
	PM FIX	856,00	-14,49%
<b>Pd</b>	AM FIX	171,00	-13,20%
	PM FIX	172,00	-9,47%

<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 17.10.2008).

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>	11,1500	9,0800	21,2400	9,0800

<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>16,2534</b>	<b>20,9200</b>	<b>9,5600</b>
<b>Au</b>	AM FIX	895,23	1023,50	742,75
	PM FIX	894,37	1011,25	740,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1759,47	2276,00	868,00
	PM FIX	1756,32	2273,00	856,00
<b>Pd</b>	AM FIX	392,26	588,00	171,00
	PM FIX	391,35	582,00	172,00

<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 2,4850-2,7112**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4850-2,7112. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

**Dalszy spadek wartości złotego**

Pogłębienie globalnej awersji do ryzyka oraz dalszy spadek sentymentu wobec sektora bankowego wpłynęły na niższą wartość złotego wobec waluty amerykańskiej. Na koniec tygodnia notowania dolarzłotego oscylowały w przedziale 2,60-2,69.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych danych NBP deficyt na rachunku obrotów bieżących w sierpniu wzrósł do 1,736 mld EUR wobec 1,057 mld EUR w lipcu. Dwunastomiesięczny deficyt na rachunku obrotów bieżących po sierpniu zwiększył się do 4,6% PKB wobec 4,3% po lipcu,
- inflacja CPI we wrześniu spadła do 4,5% r/r z 4,8% r/r w sierpniu,
- podaż pieniądza M3 we wrześniu wyniosła 629,1 mld zł, wzrosła o 0,1% m/m i 17,1% r/r wobec sierpniowego poziomu,
- przeciętne zatrudnienie w przedsiębiorstwach we wrześniu wyniosło 5,404 mln osób i ujęciu miesięcznym wzrosło o 0,1% a rocznym 4,1%,
- średnia płaca w przedsiębiorstwach we wrześniu wzrosła do poziomu 3172 zł (0,2% m/m i 10,9% r/r),
- wg szacunkowych danych o wykonaniu budżetu państwa po dziewięciu miesiącach br. zanotowany deficyt wyniósł około 4,2 mld zł (w tym samym okresie ub. r. zanotowano nadwyżkę rzędu 0,2 mld zł). W omawianym przedziale czasowym dochody wyniosły 192,4 mld zł, a wydatki prawie 196,6 mld zł,
- produkcja przemysłowa we wrześniu wzrosła o 17,4% m/m i 7,0% r/r,
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) we wrześniu wzrosły o 0,2% m/m i 2,1% r/r.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,4217-3,6236**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,4217-3,6236. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

Poprawa nastrojów na rynkach światowych, która miała miejsce po spotkaniu państw G7, a tym samym umocnienie złotego wobec euro (do poziomu około EUR/PLN 3,43) nie trwało długo. W reakcji na negatywne doniesienia z Węgier, co skutkowało falą osłabienia akcji oraz obligacji złoty również stracił na wartości. Na zakończenie piątkowej sesji eurozłoty kwotowany był na poziomie około 3,55.

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

- produkcja przemysłowa w sierpniu wzrosła o 1,1% m/m i spadła o 0,7% r/r (w lipcu zmniejszyła się o 0,2% m/m i 1,2% r/r),
- według ostatecznych danych inflacja (HICP) we wrześniu wyniosła 0,2% m/m i 3,6% r/r (w sierpniu była na poziomie -0,1% m/m i 2,6% r/r),
- deficyt handlowy w sierpniu wzrósł do 9,3 mld EUR (w lipcu wyniósł 2,0 mld EUR),

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- niemiecki indeks ZEW oczekiwań ekonomicznych w październiku wyniósł -63 pkt. wobec -41,1 pkt. we wrześniu,
- zgodnie z ostatecznymi danymi inflacja w Niemczech we wrześniu wyniosła -0,1% m/m i 2,9% r/r (w sierpniu była na poziomie -0,3% m/m i 3,1% r/r).

### EUR/USD

***W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3344-1,3769***

***Duża zmienność na eurodolarze***

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3344-1,3769. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w czwartek.

W minionym tygodniu notowania eurodolara cechowała duża zmienność. Wzrost wartości euro wobec dolara do poziomu 1,37 był głównie spowodowany reakcją rynku finansowego na decyzje państw strefy euro zakładające m. in. objęcie gwarancjami pożyczek na rynkach międzybankowych czy rekapitalizacją banków. Niemniej jednak na koniec piątkowej sesji kurs EUR/USD pozostał na niezmiennym poziomie (1,34) wobec zamknięcia sprzed tygodnia.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik PPI we wrześniu obniżył się o 0,4% m/m (w sierpniu spadł o 0,9% m/m),
- sprzedaż detaliczna we wrześniu zmniejszyła się o 1,2% m/m (w sierpniu spadek wyniósł 0,4%),
- zapasy przedsiębiorstw w sierpniu wzrosły o 0,3% m/m (w lipcu wzrosły o 1,1%),
- inflacja (CPI) we wrześniu wyniosła 0% m/m i 4,9% r/r (w sierpniu był na poziomie -0,1% m/m i 5,4% r/r),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 11.10. spadła do 461 tys. wobec 477 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- produkcja przemysłowa we wrześniu obniżyła się o 2,8% m/m (w sierpniu zmniejszyła się o 1,0% m/m),
- wskaźnik Philadelphia Fed koniunktury w przemyśle w październiku spadł do -37,5 pkt. z 3,8 pkt. we wrześniu,
- w sierpniu do USA napłynęło 14,0 mld USD kapitału długoterminowego (w lipcu napłynęło 8,6 mld USD),
- według wstępnych danych wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w październiku spadł do 57,5 pkt. z 70,3 pkt. we wrześniu.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,6509</b>	1,51%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,5653</b>	0,30%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3404</b>	-1,29%

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	2,7112	2,4850	2,7112	2,0145	2,2727
<b>EUR/PLN</b>	3,6236	3,4217	3,6720	3,1942	3,4294
<b>EUR/USD</b>	1,3769	1,3344	1,6038	1,3344	1,5121

<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* (13 – 17 października 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (13 – 17 października 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (13 – 17 października 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (13 – 17 października 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (13 – 17 października 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/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.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/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- 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**  
**Kamilla Liszka**

[g.laskowski@kg hm.pl](mailto:g.laskowski@kg hm.pl)  
[m.konski@kg hm.pl](mailto:m.konski@kg hm.pl)  
[k.liszka@kg hm.pl](mailto:k.liszka@kg hm.pl)

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 861