

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 22.09.2008

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 625 – 7 195 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast maksymalną w poniedziałek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (6 841 USD/t), najwyższą w środę i czwartek (6 932 USD/t).

Banki centralne reanimują rynki finansowe

Ubiegły tydzień przyniósł kolejną falę negatywnych informacji z rynku finansowego w Stanach Zjednoczonych. Główną informacją z początku tygodnia było ogłoszenie bankructwa czwartego co do wielkości amerykańskiego banku inwestycyjnego Lehman Brothers. Następnie rynkiem poruszyły wiadomości o zamiarze przejęcia banku Merrill Lynch przez Bank of America oraz spekulacje o problemach grupy AIG. Problemy z płynnością w Stanach Zjednoczonych przeniosły się na globalne rynki finansowe, co skłoniło banki centralne do podjęcia skoordynowanych działań zapobiegających rozprzestrzenianiu się kryzysu. W czwartek rano Fed, Europejski Bank Centralny, Bank Anglii, Szwajcarki Bank Narodowy, Bank Japonii oraz Bank Kanady ogłosiły plany wsparcia rynku pożyczek międzybankowych. Niechęć banków komercyjnych do pożyczania kapitału innym podmiotom finansowym oraz niedobór kapitału doprowadziły do wzrostu oprocentowania stawek LIBOR, zwłaszcza na krótki termin, do rekordowych poziomów. Ted spread, będący różnicą pomiędzy trzymiesięcznym Liborem a oprocentowaniem 3-miesięcznych bonów skarbowych, wzrósł w ubiegłym tygodniu do poziomu przekraczającego trzy procent, czyli do wartości wyższej niż po krachu w Czarny Poniedziałek w 1987 roku. Mocne odreagowanie pojawiło się w piątek na bazie spekulacji o kolejnych środkach, jakie miałyby rozluźnić napiętą sytuację na rynku finansowym. W sobotę amerykański sekretarz skarbu Henry Paulson przedstawił zarys przygotowanego wspólnie z prezesem Zarządu Rezerwy Federalnej Benem Bernanke planu dotyczącego przejęcia portfeli złych kredytów od instytucji finansowych. Administracja prezydenta USA zamierza je wykupić, przeznaczając na ten cel 700 mld dolarów. Byłaby to największa interwencja finansowa rządu od czasu Wielkiego Kryzysu (1929-1933). Administracja Georga Busha postuluje zwiększenie ustawowej granicy długu publicznego z 10,6 do 11,3 biliona dolarów na sfinansowanie tego przedsięwzięcia.

Wysoka zmienność cen miedzi

Oficjalne notowania miedzi na giełdzie LME przyniosły niewielki spadek w stosunku do poprzedniego tygodnia. Ponownie natomiast odnotowano wzrost zmienności cen metalu. Zmienność implikowana na krótkie terminy przekraczała poziom 40%. Wsparciem dla notowań metalu okazały się dane o bilansie rynku opublikowane przez World Bureau of Metal Statistics, mówiące z jednej strony o deficycie na rynku miedzi rafinowanej, z drugiej o obniżeniu produkcji górniczej metalu.

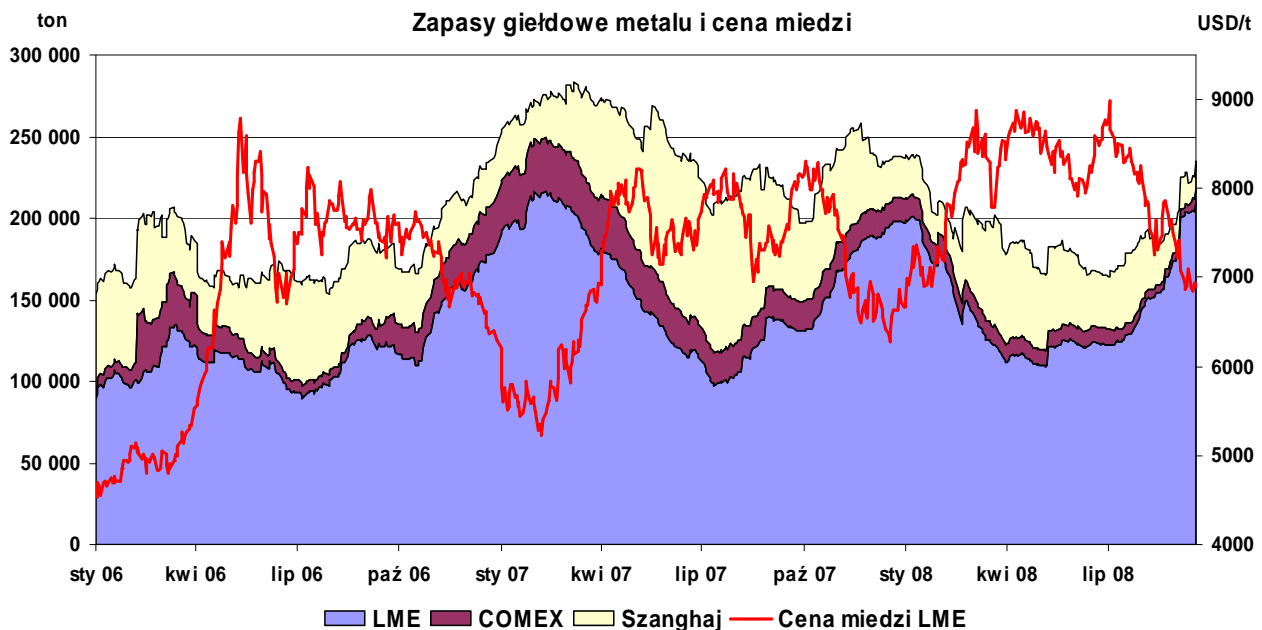
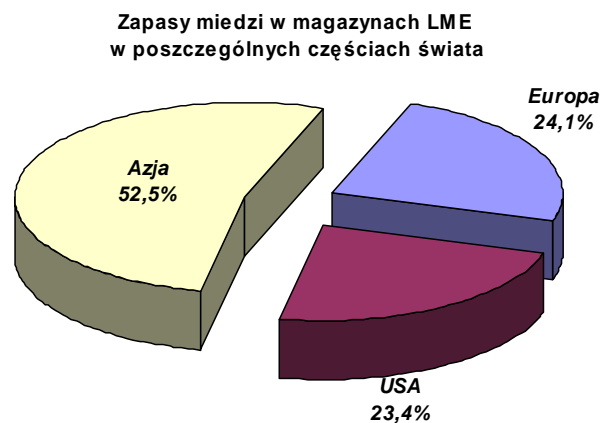
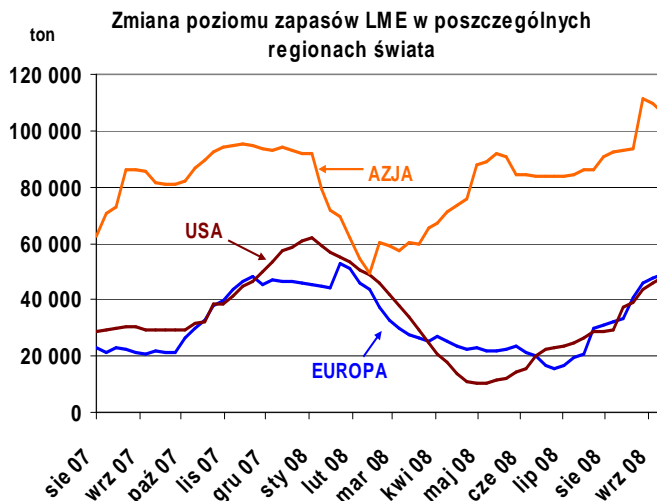
Analitycy rynku metali podkreślą silną pozycję miedzi w stosunku do innych metali podstawowych. Podczas gdy notowania aluminium, niklu czy cynku są obecnie bliskie kosztom krańcowym produkcji, ceny miedzi pozostają ponad 30% powyżej kosztów produkcji, co świadczy o pozytywnym postrzeganiu metalu przez inwestorów.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Wzrost zapasów na trzech giełdach

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 6 725 ton i na koniec tygodnia wyniósł 209 800 ton. Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 3 518 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 17 072 ton. Przyrost zapasów odnotowano także na giełdzie Comex, gdzie zapasy wzrosły o 2 999 ton i wyniosły 7 889 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 13 242 ton, osiągając poziom 234 761 ton.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Znaczący wzrost zużycia energii w Chinach

Chiny, będące drugim co wielkości światowym konsumentem energii elektrycznej na świecie, odnotowały w ciągu pierwszych ośmiu miesięcy 2008 roku wzrost zużycia energii elektrycznej o 10,2% rok do roku. Konsumpcja energii w okresie styczeń – sierpień wyniosła 2,33 biliona megawatogodzin. Produkcja ukształtowała się na poziomie 2,32 biliona megawatogodzin i była o 10,9% wyższa r/r. Według Głównego Urzędu Energetycznego w Pekinie Chiny zainwestowały 187,5 mld yuanów (27,5 mld USD) w budowę elektrowni i stacji przesyłowych, które zwiększyły zdolności produkcyjne elektrowni o 51,8 gigawatów w analizowanym okresie.

Rio Tinto realizuje projekt bezzatłogowej kopalni

Rio Tinto zapowiedziało na listopad br. pierwszą próbę całkowicie zautomatyzowanego wydobywania z australijskiej kopalni żelaza Pilbara. Plan jest odpowiedzią na rosnące koszty eksploatacji złóż metali w spółce oraz problemy z brakiem wyspecjalizowanej kadry górniczej w Australii. Plan zakłada kompletną automatyzację testowej kopalni poprzez zaprogramowanie wysokorozwiniętych technologicznie pojazdów wyposażonych w komputery pokładowe, specjalne lasery i systemy GPS. Rio Tinto, druga co do wielkości kapitalizacji grupa górnicza na świecie, zamierza w przypadku powodzenia przenieść technologię do reszty kopalni z depozytu żelaza Pilbara, a następnie do kopalni węgla i miedzi.

Deficyt na rynku miedzi – WBMS

Według World Bureau of Metal Statistics globalny rynek miedzi w okresie pierwszych siedmiu miesięcy 2008 roku odnotował deficyt 18 tys. ton. Wielkość rejestrowanych zapasów obniżyła się w tym okresie o 83 tys. ton. Produkcja górnicza metalu wyniosła 8,82 mln ton i była o 1,6% mniejsza w porównaniu do analogicznego okresu sprzed roku. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,1% i ukształtowała się na poziomie 10,62 mln ton. Produkcja w Chinach zwiększyła się o 270 tys. ton r/r, przy niewielkim wzroście w Zambii i Chile. Produkcja miedzi rafinowanej w Indiach i Japonii obniżyła się w okresie styczeń-lipiec 2008 odpowiednio o 30 i 38 tys. ton rok do roku.

Zużycie miedzi rafinowanej wyniosło w tym okresie 10,63 mln ton i było o 0,2% mniejsze niż rok wcześniej. Konsumpcja metalu w Chinach podniosła się z obserwowanego w okresie styczeń-lipiec 2007 poziomu 2,757 mln ton do 2,883 w roku bieżącym. Zużycie w krajach Unii Europejskiej (EU-27) ukształtowało się na poziomie 2,270 mln ton i było o 7% mniejsze r/r.

Produkcja miedzi w Zambii 20% w górę

Produkcja miedzi rafinowanej w Zambii w I połowie 2009 roku wzrosła o 20% rok do roku do poziomu 287 tys. ton. Według informacji przedstawicieli banku centralnego w tym państwie, postawiony cel produkcji na 2008 rok – 600 tys. ton metalu – może być zagrożony poprzez spodziewane w listopadzie mocne opady deszczu. Zambia przewiduje jednocześnie, że dzięki nowym projektom górniczym produkcja miedzi rafinowanej osiągnie do 2010 roku poziom 1 miliona ton. Według przedstawionych danych zagraniczni inwestorzy zainwestowali w Zambii w górnictwo miedzi i kobaltu ponad 3 miliardy dolarów od 2000 roku. Pośród spółek górniczych prowadzących działalność w Zambii znajdują się kanadyjska First Quantum Minerals, notowana na giełdzie w Londynie Vedanta Resource, szwajcarski Glencore International AG oraz australijski Equinox Minerals Ltd.

Chiny nieznacznie poluźniają politykę monetarną

Bank Centralny Chin obniżył jednoroczną benchmarkową stopę pożyczkową o 0,27 pkt. proc. do poziomu 7,20 %. Zmniejszona została także o 100 pkt. bazowych stopa rezerw obowiązkowych dla mniejszych banków.

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	6 900,00	-2,76%	6 867,00	-2,68%
Sn	17 195,00	-10,21%	17 120,00	-10,62%
Pb	1 832,50	-2,79%	1 845,00	-2,66%
Zn	1 713,00	-4,97%	1 735,50	-4,90%
Al	2 461,50	-4,70%	2 515,00	-4,45%
Ni	16 215,00	-14,32%	16 800,00	-11,58%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.09.2008).

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	7 195,00	6 625,00	8 940,00	6 625,00

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	8 007,93	8 985,00	6 666,00
Sn	20 411,34	25 500,00	16 000,00
Pb	2 382,73	3 460,00	1 546,50
Zn	2 113,07	2 825,50	1 630,00
Al	2 835,32	3 291,50	2 359,00
Ni	24 743,47	33 300,00	16 215,00

^{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	209 800	6 725	198 925	10 875
Sn	5 940	360	12 150	-6 210
Pb	69 175	-5 900	45 350	23 825
Zn	157 525	-1 700	88 475	69 050
Al	1 343 250	156 675	929 450	413 800
Ni	52 326	1 404	47 940	4 386

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Odbicie na srebrze

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,40 – 12,99 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano w czwartek i środę, odpowiednio 12,93 i 10,77 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,1500	12,50%
Au	AM FIX	837,50	10,56%
	PM FIX	869,00	15,83%
Pt	AM FIX	1 083,00	-8,45%
	PM FIX	1 155,00	-2,70%
Pd	AM FIX	229,00	-6,53%
	PM FIX	233,00	-3,32%

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 19.09.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,9900	10,4000	21,2400	10,2500

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	16,7300	20,9200	10,6600
Au	AM FIX	897,96	1023,50	742,75
	PM FIX	897,24	1011,25	740,75
Pt	AM FIX	1837,47	2276,00	1083,00
	PM FIX	1834,46	2273,00	1073,00
Pd	AM FIX	411,98	588,00	218,00
	PM FIX	411,23	582,00	224,00

^{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 2,2590-2,4130

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,2590-2,4130. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Wiceminister finansów Katarzyna Zajdel-Kurowska powiedziała, że Polska wejdzie do mechanizmu kursowego ERM2 najwcześniej z początkiem 2009 r.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- CPI w sierpniu wyniosło 4,8% r/r (w lipcu 4,8% r/r),
- Płace w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu wzrosły o 9,7% r/r (w lipcu +11,6% r/r),
- Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu wzrosło o 4,2% r/r (w ubiegłym miesiącu o 4,7% r/r),
- Ministerstwo Finansów podało, że deficyt budżetowy po sierpniu br. wyniósł 325,3 mln PLN, czyli 1,2% planu na cały rok,
- Inflacja HICP w sierpniu osiągnęła poziom 4,4% r/r wobec 4,5% r/r w lipcu,
- Produkcja przemysłowa w sierpniu spadła o 3,7% r/r (poprzednio wzrost o 5,6% r/r),
- PPI w sierpniu wzrosło o 2,0% r/r (w lipcu o 2,1 % r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,2750-3,4257

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,2750-3,4257. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

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

- W strefie euro ostateczny HICP w sierpniu wyniósł -0,1% m/m i 3,8% r/r (wcześniej 0,2% m/m i 4,0 % r/r),
- Niemiecki indeks ZEW we wrześniu wzrósł do -41,1 pkt (w sierpniu -55,5 pkt),
- Deficyt handlowy strefy euro wzrósł lipcu do 2,3 mld EUR z 0,2 mld w czerwcu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4077-1,4541

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4077-1,4541. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

Na posiedzeniu Fed z 16 września br. rada zdecydowała o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Stopa funduszy federalnych nadal wynosi nadal 2,00%. Decyzja została podjęta jednogłośnie przez wszystkich członków Rady Rezerwy Federalnych. Sytuacja taka miała miejsce po raz pierwszy od roku.

W poniedziałek wniosek o upadłość złożył Lehman Brothers - do niedawna czwarty pod względem wielkości bank inwestycyjny w USA. Kryzys na rynku subprime okazał się brzemienne w skutkach dla LB, który udzielał i gwarantował pożyczki (w dużym stopniu kredyty hipoteczne) o wartości przekraczającej 600 mld USD. Bank of America, największy pod względem wielkości depozytów bank w USA, przejął największy dom maklerski na świecie Merrill Lynch, za kwotę rzędu 50 mld USD. W środę Fed w zamian za pakiet prawie 80% akcji

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

dofinansował American International Group (AIG) kwotą 85 mld USD.

Banki centralne (Fed, Europejski Bank Centralny, Bank Japonii, Bank Anglii, Bank Kanady oraz Szwajcarski Bank Narodowy) zapowiedziały plany wsparcia załamującego się rynku krótkoterminowych pożyczek międzybankowych kwotą 247 mld USD. Fed zapowiedział, iż dysponuje jeszcze kapitałem rządu 700 mld USD, który może zostać przeznaczony na dalsze interwencje. EBC w poniedziałek „wpompował” w system międzybankowy 30 mld euro, a Bank Anglii 5 mld funtów. Dzień później zabieg ten został powtórzony – EBC dołożył 70 mld euro, Bank Centralny Japonii 14 mld dolarów, a Bank Anglii 18 mld funtów.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Indeks NY Fed we wrześniu spadł do -7,4 pkt (poprzednio 2,8 pkt),
- Wykorzystanie mocy produkcyjnych w sierpniu wyniosło 78,7 % (w lipcu 79,7% po korekcie),
- Produkcja przemysłowa w sierpniu spadła 1,1% m/m po wzroście w lipcu o 0,1% m/m (po korekcie),
- CIP w sierpniu 5,4% r/r i -0,1% m/m (w lipcu 5,6% r/r i 0,8% r/r),
- Przepływy kapitałów w lipcu wyniosły 6,1 mld USD (w czerwcu 53,4 mld USD),
- Deficyt w obrotach bieżących USA w II kw. br. wzrósł do 183,15 mld USD z 175,6 mld USD w I kw. br.,
- Liczba budów nowych domów w sierpniu spadła o 6,2% r/r i wyniosła 0,895 mln (w lipcu spadek o 12,4% do 0,954 mln),
- Liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 14.09. wzrosła do 455 tys. wobec 445 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w sierpniu spadł o 0,5% m/m (poprzednio spadł 0,7% m/m),
- Indeks Philadelphia Fed we wrześniu wzrósł do 3,8 pkt. (w sierpniu -12,7 pkt).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,3381	-1,73%
EUR/PLN	3,3163	-1,29%
EUR/USD	1,4236	1,21%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,4130	2,2590	2,5546	2,0145	2,2511
EUR/PLN	3,4257	3,2750	3,6720	3,1942	3,4280
EUR/USD	1,4541	1,4077	1,6038	1,3879	1,5247

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* (15 - 21 września 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (15 - 21 września 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (15 - 21 września 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (15 - 21 września 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (15 - 21 września 2008)

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/stats, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbportal.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/stats/silvfixg
- 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