

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 24.09.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 480 – 8 025 USD/t.

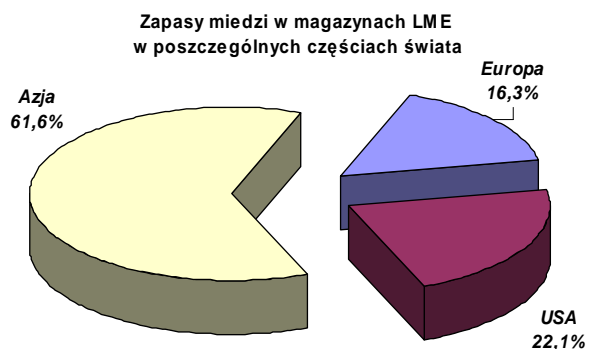
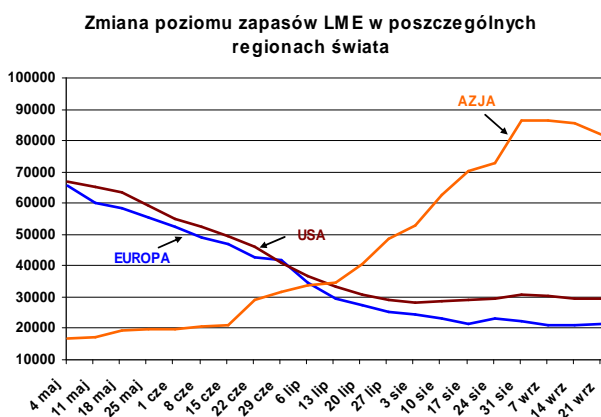
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 480 – 8 025 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (7 540 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (7 980 USD/t).

Stopy w dół

Najważniejszym wydarzeniem ubiegłego tygodnia było obniżenie stóp procentowych przez Rezerwę Federalną (FED). Informacja ta wywołała niemalże euforię na rynkach giełdowych, ale wpłynęła również na znaczący spadek wartości dolara. Można było zaobserwować, że wraz ze słabnącym dolarem rosły ceny aktywów, których ceny wyrażone są w amerykańskiej walucie. Zyskały wszystkie metale szlachetne i podstawowe poza Aluminium. Cena miedzi zyskała blisko 7% dotarła ponownie do 8 000 USD/t. Jest to poziom, który już wielokrotnie stanowił barierę dla dalszych wzrostów. Można przypuszczać, że w najbliższym czasie kurs dolara nadal będzie wpływał na cenę miedzi i pozostałych metali. Wśród analityków pojawiła się opinia, że obserwowane od dłuższego czasu znaczące spowolnienie na rynku nieruchomości w USA jest już odzwierciedlone w obecnych cenach miedzi. Biorąc pod uwagę obecny poziom cen oraz dane dotyczące szybszego wzrostu popytu na miedź niż podaży metalu w pierwszym półroczu 2007 (ICSG i WBMS), wielu analityków przedstawia całkiem pozytywny obraz rynku miedzi w nadchodzących miesiącach.

Spadły zapasy LME.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME spadł o 3 175 ton i na koniec tygodnia wyniósł 132 575 ton. Stan zapasów w magazynach azjatyckich obniżył się o 3 750 ton.



Spadek zapasów na pozostałych giełdach.

W Szanghaju poziom zapasów zmniejszył się o 3 784 tony w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX spadły o 311 ton. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów spadł o 7 270 ton osiągając poziom 206 804 ton, co oznacza najniższą wielkość od 12 lipca bieżącego roku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Bilans rynku - WBMS

The World Bureau of Metal Statistics ogłosiło w ubiegłym tygodniu dane o bilansie rynku miedzi. W okresie styczeń-lipiec odnotowano deficyt wielkości 328 tys. ton, w samym lipcu deficyt 43 tys. ton. Dla porównania, w pierwszych siedmiu miesiącach 2006 wystąpiła nadwyżka 182 tys. ton.

Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń-lipiec wyniosła 8,87 mln ton i była o 3% wyższa rok do roku. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,4% r/r i ukształtowała się na poziomie 10,260 mln ton. Konsumpcja w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy wzrosła o 4,6% r/r (10,6 mln ton). W Chinach skonsumowano 2,757 mln ton metalu (w analogicznym okresie 2006 – 1,989 mln ton).

Bilans rynku - ICSG

W ubiegłym tygodniu opublikowane zostały także dane na temat bilansu rynku miedzi w pierwszych 6 miesiącach bieżącego roku przez International Copper Study Group. W okresie styczeń-czerwiec produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 8,929 mln ton, podczas gdy konsumpcja – 9,272 mln ton, co daje deficyt wielkości 343 tys. ton. (130 tys. ton po dostosowaniu sezonowym)

Światowa konsumpcja miedzi bez uwzględniania Chin wzrosła zaledwie o 1%, co wyło wynikiem głównie znacznego wzrostu popytu w Indiach (15%) oraz Rosji (4%). Popyt w Europie (EU-15) obniżył się o 3,8%, w USA o 2,7%, a w Japonii o 1,9%. Zużycie miedzi w Chinach wzrosło w zadanym okresie o 37%. Chiński import netto zwiększył się rok do roku o 245% i wyniósł 853 tys. ton.

Czytając dane publikowane przez WBMS oraz ICSG należy pamiętać, że nie uwzględniają one zmian w zapasach chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych (SRB), które nie są nigdzie publikowane. Analitycy szacują, że od początku bieżącego roku strategiczne rezerwy miedzi w Chinach zostały zwiększone o ok 100-200 tys ton. (w danych wliczają się w konsumpcję metalu) Biorąc to pod uwagę oraz deficyt rynku miedzi szacowany na 328 (WBMS za 7 miesięcy) oraz 343 (ICSG za 6 miesięcy), a także uwzględniając sezonowość danych można stwierdzić, że rynek miedzi był w tym okresie zbilansowany.

Strajk w Peru w październiku

Po czwartkowym referendum strajkowym związku zawodowe w Southern Copper Corporation zapowiedziały strajk na 2. października. SCC jest częścią Grupo Mexico. Inna spółka Grupo Mexico, Minera Mexico, ponosi straty w EBITDA szacowane na 2,8 mln USD dziennie. Powodem jest trwający od końca lipca strajk w kopalni Cananea w Meksyku.

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	7 980,00	6,81%	7 951,00	7,08%
Sn	15 205,00	2,05%	15 375,00	2,50%
Pb	3 450,00	7,80%	3 355,50	6,69%
Zn	2 906,00	1,57%	2 912,00	2,64%
Al	2 380,00	-1,00%	2 441,50	-0,75%
Ni	32 605,00	16,45%	32 800,00	16,50%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 21.09.2007).

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	8 025,00	7 480,00	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	7 061,64	8 225,00	5 225,50
Sn	13 896,09	16 700,00	10 175,00
Pb	2 341,36	3 480,00	1 575,00
Zn	3 464,13	4 259,00	2 700,00
Al	2 711,20	2 953,00	2 316,50
Ni	39 959,67	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	132 575	-3 175	190 575	-58 000
Sn	13 430	-105	12 970	460
Pb	21 200	-2 225	41 050	-19 850
Zn	66 175	-6 575	90 475	-24 300
Al	923 400	22 250	698 425	224 975
Ni	29 892	702	6 594	23 298

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,50 - 13,63 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,50 – 13,63 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (12,59 USD/troz), a najwyższą w piątek (13,47 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,4700	7,76%
Au	AM FIX	735,35	4,05%
	PM FIX	737,00	2,88%
Pt	AM FIX	1 336,00	3,73%
	PM FIX	1 332,00	2,94%
Pd	AM FIX	339,50	2,57%
	PM FIX	340,00	3,03%

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 21.09.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,6300	12,5000	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	13,0924	14,5800	11,6700
Au	AM FIX	663,77	735,35	608,30
	PM FIX	663,73	737,00	608,40
Pt	AM FIX	1254,26	1336,00	1112,00
	PM FIX	1253,82	1333,00	1118,00
Pd	AM FIX	353,42	381,00	320,00
	PM FIX	353,26	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 2,6633-2,7414

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,6633-2,7414. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

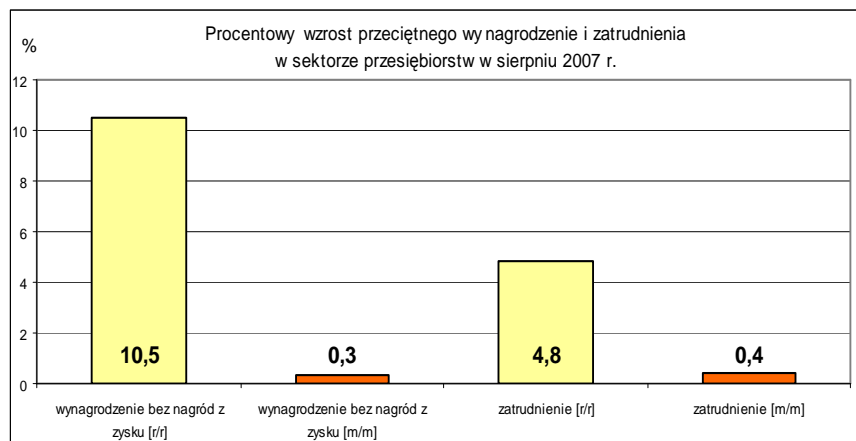
Rośnie wartość złotego

Wtorkowe silne złagodzenie polityki monetarnej w USA wywołało spadek wartości dolara, a tym samym wzmocnienie euro i walut rynków wschodzących, w tym polskiej złotówki. Wzrosty zanotowane zostały również na warszawskiej giełdzie. Zwyżka eurodolara w kolejnych dniach przełożyła się na dalsze umocnienie złotego. W piątek za jednego dolara płacono nawet 2,6704 złotego, najmniej od ponad 11 lat. Notowania USD/PLN spadły do historycznego dołka na poziomie 2,6633.

Silny wzrost płac w skali roku

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w sierpniu wzrosło o 0,6% m/m i 10,7%, r/r, a średnią płacą ukształtowała się na poziomie 2885,97 PLN. W skali roku jest to najwyższy skok płac od siedmiu lat. Równie zaskakujący był wzrost zatrudnienia, który w sierpniu zwiększył się o 4,8% r/r i 0,4% m/m,



- produkcja sprzedana przemysłu w sierpniu zwiększyła się o 9,0% r/r (w lipcu wzrost wyniósł 10,4% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w sierpniu zwiększył się do 1,7% r/r (w lipcu był na poziomie 1,4% r/r),
- zadłużenie Skarbu Państwa w lipcu br. wyniosło 487,2 mld PLN i wzrosło o około 0,9% mld PLN w porównaniu do czerwca.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7530-3,7920

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7530-3,7920. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Eurozłoty pozostawał w trendzie bocznym

W minionym tygodniu na rynku eurozłotego panował raczej spokój. Środowe umocnienie złotego do poziomu około 3,76-3,77 utrzymało się do końca tygodnia. Nawet silne ruchy kursu eurodolara nie wyrwały rynku EUR/PLN z powstałego trendu bocznego. W piątek na zakończenie sesji notowania eurozłoty kwotowane były w okolicach tygodniowego minimum (3,7590).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- nadwyżka na rachunku obrotów bieżących w lipcu zmniejszyła się do 3,3 mld EUR z 11,4 mld EUR w czerwcu,
- wg wstępnych danych we wrześniu wskaźnik PMI aktywności w przemyśle zmniejszyła się do 53,2 pkt. z 54,3 pkt. w sierpniu, a wskaźnik PMI aktywności dla usług spadł do 54,0 pkt. z 58,0 pkt. miesiąc wcześniej.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3826-1,4120

Rekordowy spadek wartości dolara do EUR/USD 1,4120

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,3826-1,4120. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Wtorkowa, agresywna obniżka stóp procentowych w USA ukierunkowała silny trend wzrostowy kursu eurodolara, który zaraz po decyzji zwyżkował powyżej 1,39. W czwartek rano przełamana została psychologiczna bariera na poziomie EUR/USD 1,40, a piątek dolar osłabił się wobec EUR jeszcze mocniej, osiągając historyczną wartość 1,4120. Osłabienie amerykańskiej waluty jest skutkiem obaw inwestorów o stan gospodarki USA. W swoim przemówieniu Ben Bernanke, prezes Fed, podkreślił, że sytuacja na rynku kredytów hipotecznych jest niekorzystna, jednak nie odniósł się do kwestii, jak silne będzie miało to przełożenie na spowolnienie dynamiki PKB. Podkreślił natomiast, że w związku z tym, iż sytuacja na rynku kredytów jest poważna, to w razie konieczności, nie wyklucza się dalszych działań Fed. Aktualnie, część analityków jest zdania, że spadek wartości dolara jeszcze się nie zakończył, a kolejnym istotnym poziomem oporu jest EUR/USD 1,4220.

Fed obniżył stopy procentowe do 4,75%

Na posiedzeniu w dniu 18.09. Fed obniżył stopy procentowe o 50 pkt. bazowych (o 25 pkt. bazowych więcej niż przewidywano). Aktualnie stopa funduszy federalnych wynosi 4,75% (ponownie obniżono stopę redyskontową). W komunikacie po posiedzeniu Fed zaznaczył, że od ostatniego posiedzenia sytuacja znacznie się pogorszyła oraz w przyszłości konieczne będzie dalsze monitorowanie sytuacji gospodarczej USA. Ponadto, decyzja ta ma na celu uprzedzenie ewentualnych niekorzystnych skutków, jakie może spowodować sytuacja na rynku kredytów hipotecznych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w sierpniu spadły o 1,4% m/m (w lipcu wzrosły o 0,6%),
- inflacja w sierpniu wyniosła -0,1% m/m i 2,0% r/r (w lipcu była na poziomie 0,1% m/m i 2,4% r/r),
- liczba rozpoczętych inwestycji na rynku mieszkaniowym w sierpniu spadła o 2,6% m/m do 1,331 mln z 1,367 mln miesiąc wcześniej,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tyg. kończącym się 15.09. spadła do 311 tys. z 320 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury (Conference Board) w sierpniu obniżył się o 0,6% m/m do poziomu 137,8 pkt. (w lipcu zwiększył się o 0,7% m/m),
- wskaźnik aktywności gospodarczej Philadelphia Fed we wrześniu wzrósł do 10,9 pkt. z 0,0 pkt. w sierpniu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,6763	-1,80%
EUR/PLN	3,7666	-0,40%
EUR/USD	1,4049	1,36%

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	2,7414	2,6633	3,0619	2,6633	2,8592
EUR/PLN	3,7920	3,7530	3,9523	3,7310	3,8276
EUR/USD	1,4120	1,3826	1,4120	1,2864	1,3398

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* (17 września – 21 września 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (17 września – 21 września 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (17 września – 21 września 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (17 września – 21 września 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (17 września – 21 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 Załoziniński
Kamilla Liszka

g.laskowski@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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