

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 25.03.2008

RYNEK MIEDZI

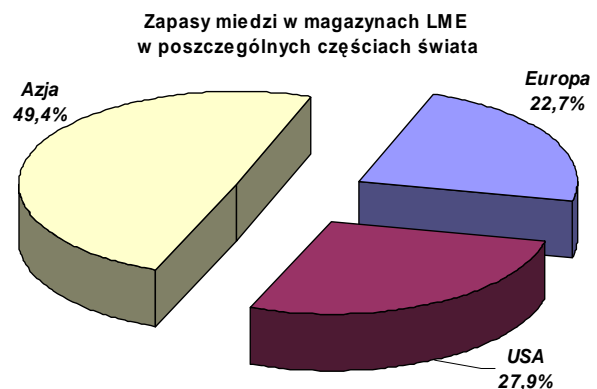
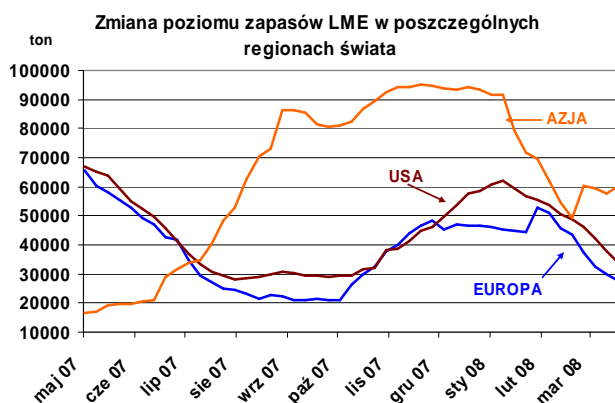
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 611 – 8 521 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 611 – 8 521 USD/t. maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (8 360 USD/t), a najniższą w czwartek 7 789 USD/t.

Po dynamicznym wzroście cen metali z pierwszych tygodni 2008 roku przyszedł czas na korektę i realizację zysków. Jako powód wyprzedaży towarów analitycy podają zwiększone obawy o stan amerykańskiej gospodarki oraz nieco mniejszą od oczekiwań obniżkę stóp procentowych przez FED. Niemal wszystkie towary i surowce straciły pomiędzy 10 a 15% wartości. Mniejsze spadki wystąpiły tylko w przypadku złota 8% i cyny, która ustanawiała w ostatnich tygodniach nowe rekordy cenowe (-6%) oraz ropy naftowej notującej tylko kilkuprocentowy spadek. Najwięcej traciły aktywa, które w poprzednich tygodniach najczęściej zyskiwały na wartości – towary rolnicze. W piątek Londyńska Giełda Metali była zamknięta. Pojawiły się natomiast pozytywne dane o imporcie miedzi do Chin, które przyczyniły się do lekkiego odbicia ceny tego metalu na giełdach w Szanghaju oraz USA.

Spadek zapasów LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 3 350 ton i na koniec tygodnia wyniósł 121 875 ton. Stan zapasów w magazynach europejskich zmniejszył się o 2 150 ton, w Stanach Zjednoczonych o 3 900 ton. W Azji zanotowano wzrost zapasów o 2 700 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 6 501 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 67 824 tony. Tymczasem zapasy na giełdzie Comex wzrosły o 1 364 tony do poziomu 12 681 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 7 987 ton, osiągając poziom 202 380 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rewizja kontraktów w Kongo

Władze Kongo od dłuższego czasu zapowiadają konieczność dokonania zmian w kontraktach z zagranicznymi spółkami. Ostatni tydzień przyniósł informacje o chęci zmiany warunków licencji udzielonej spółce Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. oraz Lundin Mining Corp. Władze Kongo chcą dokonać zwiększenia swojego udziału we wspólnej inwestycji kopalni miedzi i kobaltu z 17,5% do 45%.

Rewizja licencji udzielonych spółkom górniczym w poprzednich latach ma także miejsce w innych krajach, np. Boliwii czy Zambii. Rządy tych krajów domagają się większej partycypacji w wyjątkowo wysokich zyskach spółek górniczych. Sytuacja taka stwarza zagrożenie dla planowanych nowych projektów górniczych w tych rejonach.

Żądania płacowe pracowników kontraktowych w Codelco...

Napięta pozostaje w dalszym ciągu sytuacja w Codelco. Pracownicy kontaktowi zatrudnieni w innych spółkach niż Codelco, ale świadczący usługi na jej rzecz, domagają się wzrostu płac na poziomie, jaki został zaoferowany pracownikom bezpośrednio zatrudnionym w największej spółce miedzi na świecie. Przedstawiciele związków zawodowych nie ogłosili jeszcze daty zapowiadanego strajku ani przewidywanego czasu jego trwania.

... i problemy energetyczne

Chile zmagają się wciąż z problemami energetycznymi. W ubiegłym tygodniu wciąż utrzymywała się susza i przewidywania nie wskazują na jej bliskie zakończenie. Obniża to produktywność hydroelektrowni. Dodatkowo kraj zmagają się ze zmniejszonym importem gazu ziemnego z Argentyny. Codelco zapowiedziało w ubiegłym tygodniu instalację dodatkowych generatorów prądu na ropę naftową. Generatory przy kopalni Chuquicamata zainstalowane będą w I kwartale 2009 roku.

Bilans rynku miedzi – WBMS

The World Bureau of Metal Statistics ogłosiło, że na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła w styczniu 2008 roku nadwyżka wielkości 56 tys. ton. Produkcja górnicza miedzi wyniosła 1,26 mln ton i była o 0,5% niższa aniżeli rok wcześniej. Produkcja rafinowana w ujęciu rok do roku zwiększyła się o 2% do poziomu 1,528 mln ton. Produkcja miedzi rafinowanej w styczniu w Chinach wzrosła o 21 tys. ton, podczas gdy w Indiach, Japonii i Chile obniżyła się odpowiednio o 5 tys., 3tys., 19 tys. ton r/r. Globalny popyt na miedź rafinowaną obniżył się o 1,3% do poziomu 1,472 mln ton.

Konsumpcja metalu w całym 2007 roku wyniosła 18,04 mln ton. Konsumpcja miedzi w Chinach wyniosła 4,861 mln ton i stanowiła blisko 27% globalnej konsumpcji metalu.

Zaostrzenie polityki monetarnej w Chinach

Bank Centralny Chin zwiększył stopę rezerw obowiązkowych. Banki będą musiały ustalać rezerwę od przyjętych depozytów w wysokości 15,5% (wzrost o 0,5 pkt. proc.). Zarządzenie obowiązuje od 25 marca. Restrykcyjna polityka pieniężna w Chinach ma przeciwdziałać wciąż rosnącej inflacji w tym kraju. Wzrost cen dóbr i usług konsumpcyjnych w lutym br. wyniósł 8,7% r/r i był najwyższy od 11 lat.

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 | 7 789,00 | -9,55% | 7 665,00 | -9,72% |
| Sn | 19 550,00 | -6,01% | 19 650,00 | -5,07% |
| Pb | 2 650,00 | -14,82% | 2 664,00 | -14,12% |
| Zn | 2 260,00 | -12,57% | 2 285,50 | -12,40% |
| Al | 2 762,00 | -11,13% | 2 808,00 | -10,74% |
| Ni | 28 285,00 | -13,37% | 28 500,00 | -13,64% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.03.2008).

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 | 8 521,00 | 7 611,00 | 8 820,00 | 6 675,00 |

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 | 7 707,25 | 8 881,00 | 6 666,00 |
| Sn | 17 462,37 | 20 800,00 | 16 000,00 |
| Pb | 2 899,32 | 3 460,00 | 2 480,00 |
| Zn | 2 436,58 | 2 825,50 | 2 180,00 |
| Al | 2 713,61 | 3 175,00 | 2 359,00 |
| Ni | 28 769,82 | 33 300,00 | 26 410,00 |

^{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 | 121 875 | -3 350 | 198 925 | -77 050 |
| Sn | 9 450 | -275 | 12 150 | -2 700 |
| Pb | 46 725 | 350 | 45 350 | 1 375 |
| Zn | 122 150 | -2 375 | 88 475 | 33 675 |
| Al | 1 033 875 | 27 275 | 929 450 | 104 425 |
| Ni | 47 802 | 762 | 47 940 | -138 |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 16,75 – 21,24 USD/troz

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,75 – 21,24 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek i piątek, natomiast najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (16,75 USD/troz), a najwyższą w poniedziałek (21,24 USD/troz).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | |
|--|---------------------|----------------|-----------------------|
| USD/troz | Fixing ¹ | | tygodniowa zmiana [%] |
| Ag | AM FIX | 17,5300 | -14,11% |
| Au | AM FIX | 913,50 | -8,38% |
| | PM FIX | 925,75 | -7,75% |
| Pt | AM FIX | 1 824,00 | -13,14% |
| | PM FIX | 1 823,00 | -13,48% |
| Pd | AM FIX | 425,00 | -16,17% |
| | PM FIX | 430,00 | -16,02% |

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 20.03.2008).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | | |
|--|--|------------------|--|---------|
| USD/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 21,2400 | 16,7500 | 21,2400 | 14,7800 |

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 | 17,5527 | 20,9200 | 14,9300 |
| Au | AM FIX | 924,30 | 1023,50 | 840,75 |
| | PM FIX | 923,71 | 1011,25 | 846,75 |
| Pt | AM FIX | 1856,75 | 2276,00 | 1522,00 |
| | PM FIX | 1856,04 | 2273,00 | 1531,00 |
| Pd | AM FIX | 441,23 | 588,00 | 363,00 |
| | PM FIX | 440,89 | 582,00 | 364,00 |

^{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 2,2235-2,2992

14-letni dołek na poziomie USD/PLN 2,2235

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,2235-2,2992. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Nowy rekord na EUR/USD wygenerował gwałtowny spadek notowania dolarzłoty, wyznaczając tym samym 14-letni dołek na poziomie USD/PLN 2,2235. W kolejnych dniach tygodnia złoty pozostał pod silnym wpływem notowań eurodolara. Zanotowanie osłabienie wspólnej waluty wobec USD spowodowało również korektę na dolarzłotym. Na koniec tygodnia kurs USD/PLN wyceniany był w okolicach 2,2850.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym wzrosło o 0,4% m/m i o 5,9% r/r do wielkości 5,371 mln tys. osób (w styczniu przyrost wyniósł w skali roku również 5,9%),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lutym zwiększyło się o 2,1% m/m i 12,8% r/r do poziomu 3 033 PLN (w styczniu wzrost wyniósł 11,5% r/r),
- wg szacunkowych danych MF w wykonaniu budżetu po lutym zanotowana została nadwyżka rządu 0,021 mld PLN (po lutym 2007 r. odnotowano 3,0 mld PLN deficytu),
- produkcja sprzedana przemysłu w lutym wzrosła o 14,9% r/r (w styczniu przyrost wyniósł 10,7% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w lutym zwiększył się do 3,2% r/r (w styczniu wzrósł o 2,9% r/r),
- inflacja bazowa netto (po wyłączeniu cen żywności i paliw) w styczniu wyniosła 1,9% r/r, a w lutym 2,5% r/r (w grudniu była na poziomie 1,7% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5217-3,5649

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5217-3,5649. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu notowania eurozłotego pozostały stabilne. Pomimo słabości walut w regionie złoty pozostawał mocny. Nie jest to jednak pierwszy raz, kiedy PLN odznacza się stabilnością na tle innych walut rynków wschodzących. Za złotym stoją dobre fundamenty gospodarcze i perspektywa dalszych podwyżek stóp procentowych.

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

- deficyt handlowy w styczniu wyniósł 2 mld EUR wobec 1,8 mld EUR w grudniu 2007 r.,
- wstępna wartość wskaźnika PMI dla przemysłu w marcu wyniosła 52,0 pkt. wobec 52,3 pkt. w lutym, a dla wskaźnika PMI dla usług 51,7 pkt. w porównaniu z 52,3 pkt. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik PPI w Niemczech w lutym wzrósł o 0,7% m/m i 3,8% r/r (w styczniu był na poziomie 0,8% m/m i 3,3% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5395-1,5904

Historyczny rekord na eurodolarze

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,5395-1,5904. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

Po niedzielnej (17.03.) obniżce stopy dyskontowej w USA, inwestorzy panicznie wyprzedawali akcje i dolary (obawiając się, że działania banku centralnego wskazują na zapaść rynku finansowego). Kurs EUR/USD ustanowił historyczny rekord na poziomie 1,5904. Po silnej wyżycie notowania eurodolara nieznacznie spadły. We wtorek zanotowane wzrosty na amerykańskich giełdach sprzyjały dolarowi, który odrobił straty wobec EUR. Korekta notowań eurodolara utrzymała się do końca tygodnia. Piątek w USA był dniem wolnym od pracy, co wpłynęło na ograniczenie zmienności na pozostałych rynkach finansowych.

Obniżka stóp procentowych w USA

W dniu 18.03.08 odbyło się posiedzenie FOMC, na którym obniżono stopy procentowe w USA o 75 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wynosi aktualnie 2,25%. Stopa dyskontowa, która dwa dni przed posiedzeniem Fed, została obniżona o 25 pkt. bazowych, ponownie została zredukowana o 75 pkt. bazowych, do poziomu 2,50%. W komunikacie po posiedzeniu napisano, że dane makroekonomiczne wskazują na dalsze pogorszenie sytuacji gospodarki (w szczególności w zakresie rynku pracy oraz wydatków konsumentów).

W dniu 18.03. bank centralny Chin podwyższył stopy rezerw obowiązkowych dla banków o 50 pkt. bazowych do poziomu 15,5%. Decyzja ma obowiązywać od 25.03.08.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- produkcja przemysłu w lutym zmniejszyła się o 0,5% m/m (w styczniu wzrosła o 0,1% m/m),
- indeks NY Fed koniunktury w przemyśle w marcu spadł do -22,2 pkt. z -11,7 pkt. w lutym. Zanotowany poziom jest najniższy w historii,
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w USA w IV kw. 2007 r. obniżył się do około 173 mld USD z poziomu 177 mld USD w III kw.,
- liczba nowych inwestycji budowlanych w lutym spadła do poziomu 1,065 mln, tj. o 0,6% m/m (w styczniu zanotowany wzrost wyniósł 7,1% m/m),
- liczba nowych pozwoleń na budowę w lutym obniżyła się do poziomu 0,978 mln, tj. o 7,8% m/m (w styczniu spadek wyniósł 1,8% m/m),
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lutym zwiększyły się o 0,3% m/m (w styczniu wzrosły o 1,0% m/m),
- napływ kapitału długoterminowego do USA w styczniu wyniósł 62 mld USD w porównaniu z 56,5 mld USD w grudniu ub.r.,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 15.03. wzrosła do 378 tys. wobec 356 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lutym spadł o 0,3% m/m (w styczniu wyniósł -0,4% m/m),
- wskaźnik aktywności w przemyśle Philadelphia Fed w marcu

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

wyniósł -14,4 pkt. wobec -24 pkt. miesiąc wcześniej.

| KURSY WALUT | | |
|--------------------|----------------------------------|-----------------------|
| <i>waluta</i> | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] |
| USD/PLN | 2,2882 | 0,96% |
| EUR/PLN | 3,5336 | 0,08% |
| EUR/USD | - | - |

| 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 | 2,2992 | 2,2235 | 2,5546 | 2,2235 | 2,3976 |
| EUR/PLN | 3,5649 | 3,5217 | 3,6720 | 3,4994 | 3,5764 |
| EUR/USD | 1,5904 | 1,5395 | 1,5904 | 1,4364 | 1,4925 |

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* (17-21 marca 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (17-21 marca 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (17-21 marca 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (17-21 marca 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (17-21 marca 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, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbppportal.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