

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

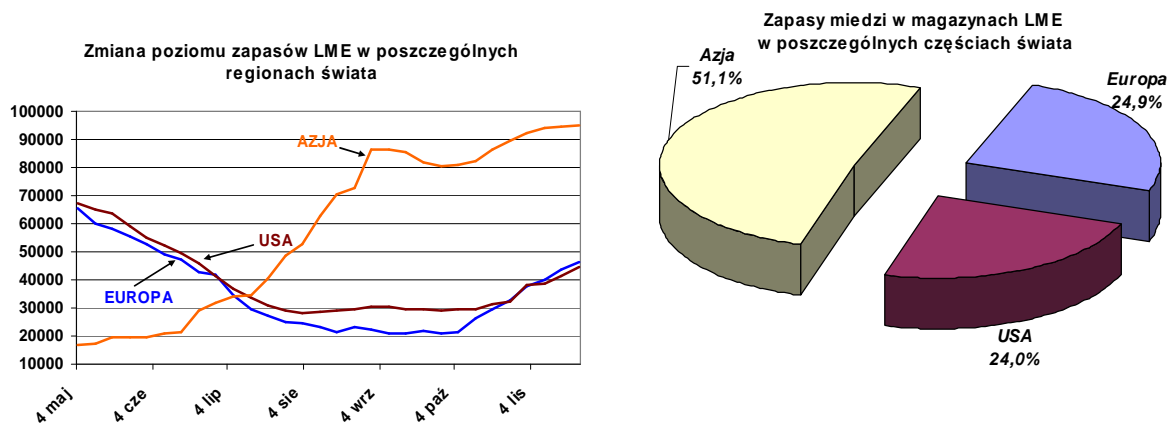
PONIEDZIAŁEK, 26.11.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 430 – 7 060 USD/t**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 430 – 7 060 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (6 883 USD/t), a najniższą w czwartek (6 492 USD/t).

W ubiegłym tygodniu obniżyły się ceny wszystkich metali podstawowych. Najwięcej straciły ołów i cynk, odpowiednio 13,8% oraz 10,8%. Znacznie lepiej zachowywały się miedź, cyna i aluminium, tracąc odpowiednio 2,8%, 3,9% oraz 2,4%. Główną przyczyną spadków są obawy inwestorów o sytuację fundamentalną w krótkim terminie. Jednocześnie widać zjawisko wypłaszczenia się krzywych terminowych. Zapasy metalu pozostają na niskim poziomie w przypadku miedzi, niklu i cyny. Największe zapasy giełdowe występują w przypadku aluminium. Największy wpływ na ceny metali ma obecnie sytuacja w USA i prawdopodobnie będzie kluczowym czynnikiem również w nadchodzących tygodniach.



### Wzrosły zapasy LME

Zapasy w magazynach LME wzrosły o 6 775 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 186 425 ton.

### Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 12 027 ton i w tygodniu kończącym się 23 listopada wyniosły 44 855 ton. Na giełdzie COMEX spadły o 630 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy spadły o 5 882 tony, osiągając poziom 247 592.

### Bilans rynku za trzy kwartały 2007 - WBMS

Światowy rynek miedzi odnotował deficyt wielkości 334 tys. ton w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 roku – podało the World Bureau for Metal Statistics. W analogicznym okresie roku poprzedniego, według zweryfikowanych danych, wystąpiła nadwyżka rzędu 3 tys. ton. W okresie styczeń – wrzesień oficjalne zapasy zmniejszyły się o 51 tys. ton. WBMS nie odnosi się do oceny zmiany zapasów nieoficjalnych. Produkcja górnicza metalu w okresie trzech kwartałów 2007 wyniosła 11,4 miliona ton, 3% więcej aniżeli w okresie trzech pierwszych kwartałów 2006 roku. Produkcja rafinowana wzrosła o 2,4% do 13,22 mln ton. W Chinach produkcja miedzi wzrosła o 302 tys. ton, w Indiach, Japonii i Chile odpowiednio o 92 tys. ton, 48 tys. ton, 90 tys. ton,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

porównując do roku poprzedniego. Produkcja rafinowana w Zambii spadła natomiast o 19 tys. ton.

Konsumpcja w tym okresie wyniosła 13,6 mln ton, co daje 5% wzrost w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2006. Zużycie miedzi w Chinach wzrosło do 3 509 tys. ton z 2 609 tys. ton w analogicznym okresie roku ubiegłego. Kalkulacja ta nie zawiera zmian zapasów Chińskich Rezerw Państwowych oraz wszelkich innych nieoficjalnych zapasów. Konsumpcja miedzi w Unii Europejskiej (EU27) wyniosła 3 136 tys. ton, 4,1% poniżej poziomu z okresu styczeń-wrzesień 2006.

W samym wrześniu globalna produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1 457 tys. ton, konsumpcja 1 442 tys. ton.

### **Zmniejszenie akcji kredytowej w Chinach**

Ubiegły tydzień przyniósł informacje, mówiące o nieformalnych naciskach ze strony chińskich władz na instytucje finansowe, mające na celu ograniczenie akcji kredytowej. Anonimowi pracownicy banków potwierdzili, że anulowali część kredytów i linii kredytowych w celu wypełnienia administracyjnego nakazu. Władze chińskie już od kilku lat naciskają na banki w ostatnich miesiącach roku, aby te ograniczyły akcję kredytową. Jednak tegoroczny nieformalny nakaz, aby zamrozić wielkość przyznanych kredytów wydaje się być wyjątkowo twardy. Wielkość udzielonych pożyczek w październiku wyniosła 136,1 miliardów yuanów (18,3 mld USD), co stanowi mniej niżeli połowę akcji kredytowej we wrześniu. Jednakże porównując dane październikowe rok do roku odnotowano wzrost o 17,7%.

### **Pesymistyczna projekcja gospodarki amerykańskiej w 2008 roku**

Amerykański Bank Centralny ogłosił w ubiegłym tygodniu, iż zawirowania na rynku nieruchomości przyczynią się na spowolniony wzrost gospodarczy w 2008 roku. Przedstawiciele Fed oznajmili jednocześnie, że niepewność co do wysokości wzrostu gospodarczego jest większa niżeli w przypadku inflacji. Fed obniżył prognozę wzrostu gospodarczego na 2008 rok do 1,8%. Poprzednie prognozy zakładały poziom 2,5-2,75%. Pomimo spowolnienia prognozowanego na 2008 rok, członkowie Fed uważają, iż "nie przewiduje się, by spowolniony wzrost gospodarczy prognozowany w najbliższej perspektywie, okazał się stałą tendencją".

### **Pacific Hydro i BHP Billiton zbudują elektrownie wiatrowe**

W ubiegłym tygodniu pojawiły się kolejne projekty będące odpowiedzią na trudną sytuację energetyczną w Chile. Pacific Hydro i BHP Billiton podpisały wstępne porozumienie w kwestii pozyskania energii wiatrowej. Konstrukcja turbin może rozpocząć się najwcześniej w drugiej połowie 2009 roku.

### **Kolejne protesty w Codelco**

Codelco ponownie zмага się z protestami pracowniczymi. Grupa pracowników kontraktowych zablokowała w środę rano dostęp do jednego z oddziałów górniczych, kopalni El Teniente. Pracownicy zatrudnieni przez firmy zewnętrzne, a świadczący usługi na rzecz Codelco protestowali już w lipcu i sierpniu, przyczyniając się do szkód wycenianych przez spółkę na 200 mln USD oraz do spadku wydobywania o około 30 tys. ton miedzi. Środowy protest pracowników kontraktowych został stłumiony przez policję. Pracownicy kontraktowi zatrudnieni przez firmy zewnętrzne domagają się zrównania poborów z wynagrodzeniami pracowników zatrudnionych bezpośrednio przez Codelco.

# 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>6 632,00</b>	<b>-2,83%</b>	<b>6 670,50</b>	<b>-3,19%</b>
<b>Sn</b>	16 625,00	-3,90%	16 605,00	-4,57%
<b>Pb</b>	2 911,00	-13,88%	2 910,00	-12,87%
<b>Zn</b>	2 235,50	-10,79%	2 233,00	-10,70%
<b>Al</b>	2 439,00	-2,24%	2 488,00	-2,28%
<b>Ni</b>	28 475,00	-8,88%	28 800,00	-8,15%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.11.2007).

<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>	7 060,00	6 430,00	8 330,00	5 260,00

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

<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 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>7 177,21</b>	<b>8 301,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	14 350,35	17 300,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 585,58	3 980,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 339,04	4 259,00	2 214,00
<b>Al</b>	2 663,52	2 953,00	2 316,50
<b>Ni</b>	38 264,13	54 200,00	25 055,00

<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>186 425</b>	<b>6 775</b>	<b>190 575</b>	<b>-4 150</b>
<b>Sn</b>	13 490	-50	12 970	520
<b>Pb</b>	43 025	275	41 050	1 975
<b>Zn</b>	81 525	-925	90 475	-8 950
<b>Al</b>	928 750	10 850	698 425	230 325
<b>Ni</b>	43 560	2 172	6 594	36 966

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 14,08 – 14,86 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 14,08 – 14,86 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w środę i piątek (14,55 USD/troz), najniższą we wtorek 14,36 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>14,5500</b>	<b>0,69%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	810,50	2,56%
	PM FIX	815,25	3,23%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 470,00	2,87%
	PM FIX	1 475,00	1,72%
<b>Pd</b>	AM FIX	354,00	-4,07%
	PM FIX	353,00	-3,55%

<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 23.11.2007).

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>	14,8600	14,0800	16,1900	11,0300

<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>13,2836</b>	<b>15,8200</b>	<b>11,6700</b>	
<b>Au</b>	AM FIX	685,02	841,75	608,30	
	PM FIX	685,01	841,10	608,40	
<b>Pt</b>	AM FIX	1286,19	1476,00	1112,00	
	PM FIX	1286,07	1475,00	1118,00	
<b>Pd</b>	AM FIX	355,35	381,00	320,00	
	PM FIX	355,21	382,00	320,00	

<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 2,4612-2,5196**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4612-2,5196. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Poniedziałkowe notowania złoty rozpoczął od umocnienia wobec głównych walut, w tym USD. Jednak spadki notowane na rynkach akcji w ciągu dnia wpłynęły na osłabienie polskiej waluty. W kolejnych dniach w związku ze wzrostem kursu eurodolara złoty wobec amerykańskiej waluty okresowo umacniał się, nawet do 2,46. Na koniec tygodnia notowania USD/PLN powróciły do poziomów z początku tygodnia (2,4812).

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- produkcja sprzedana przemysłu wzrosła realnie o 10,6% r/r (we wrześniu wyniosła 5,4% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej (PPI) w październiku wyniósł 2,2% r/r (we wrześniu był na poziomie 1,8% r/r),
- zadłużenie Skarbu Państwa we wrześniu wyniosło 490,1 mld PLN i wzrosło o 2,5 mld PLN w odniesieniu do sierpnia,
- inflacja bazowa netto w październiku wzrosła do 1,4% r/r z 1,2% r/r miesiąc wcześniej.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,6568-3,6973**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,6568-3,6973. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

W minionym tygodniu eurozłoty kontynuował korektę silnego, rozpoczętego w połowie sierpnia br., umocnienia polskiej waluty. Nawet wyraźne osłabienie dolara amerykańskiego nie pomogło i kurs EUR/PLN zbliżył się do 3,69. Na zamknięcie piątkowej sesji kwotowania eurozłotego nieznacznie spadły do poziomu około 3,6820.

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

- we wrześniu na rachunku obrotów bieżących odnotowano nadwyżkę w wysokości 0,6 mld EUR wobec nadwyżki rządu 4,5 mld EUR miesiąc wcześniej,
- zamówienia w przemyśle we wrześniu spadły o 1,6% m/m i wzrosły o 2,0% r/r (w sierpniu zwiększyły się o 0,8% m/m i 5,3% r/r),
- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w listopadzie zwiększył się do 52,6 pkt. z 51,5 pkt. w październiku,
- wskaźnik koniunktury w usługach w listopadzie spadł do 53,7 pkt. z 55,8 pkt. miesiąc wcześniej,
- wzrost PKB w Niemczech w III kw. br. wyniósł 0,7% kw/kw i 2,4% r/r (w II kw. był na poziomie 0,3% kw/kw i 2,5% r/r),
- wskaźnik PPI w Niemczech w październiku wyniósł 0,4% m/m i 1,7% r/r (we wrześniu był na poziomie 0,3% m/m i 1,6% r/r).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4617-1,4966**

**Nowy szczyt dla eurodolara na poziomie 1,4966**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4617-1,4966. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W związku z obchodami w czwartek w USA Święta Dziękczynienia główne decyzje inwestycyjne przypadły na pierwsze dni tygodnia. Od poniedziałku do środy dolar pozostawał pod presją, a kurs EUR/USD wzrósł do poziomu 1,4857. W czwartek pomimo braku aktywności inwestorów ze Stanów Zjednoczonych, dolar dalej zmniejszał wobec euro. Główną przyczyną osłabienia USD był raport OECD wskazujący, że kryzys na amerykańskim rynku nieruchomości przełoży się na ogromne straty instytucji finansowych. Notowania EUR/USD odnotowały kolejny szczyt na poziomie 1,4966. Na zakończenie sesji notowania wyniosły EUR/USD 1,4835.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowych inwestycji budowlanych w październiku wzrosła o 3,0% m/m do 1,229 mln (we wrześniu spadła o 11,4% m/m),
- liczba wydanych pozwoleń na budowę obniżyła się w październiku o 6,6% m/m do 1,178 mln (we wrześniu spadła o 4,6% m/m),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 17.11. wzrosła do 330 tys. z 341 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w listopadzie spadł do 76,1 pkt. z 80,9 pkt. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury Conference Board obniżył się w październiku o 0,5% m/m do 136,9 pkt.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,4857</b>	-1,09%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,6855</b>	0,37%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4809</b>	4,65%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,5196	2,4612	3,0619	2,4545	2,8041
<b>EUR/PLN</b>	3,6973	3,6568	3,9523	3,6029	3,8020
<b>EUR/USD</b>	1,4966	1,4617	1,4966	1,2864	1,3575

<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* (19 - 23 listopada 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (19 - 23 listopada 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (19 - 23 listopada 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (19 -23 listopada 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (19 - 23 listopada 2007)

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](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.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/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- 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**  
**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