

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 27.10.2008

RYNEK MIEDZI

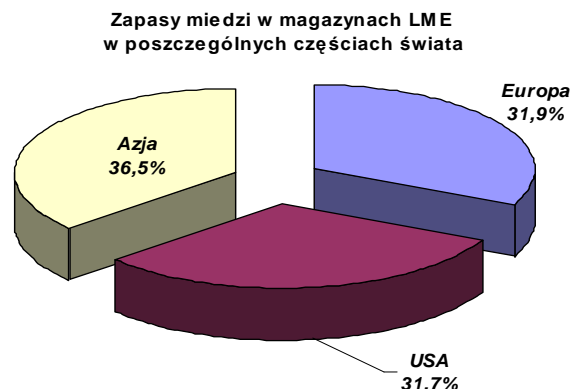
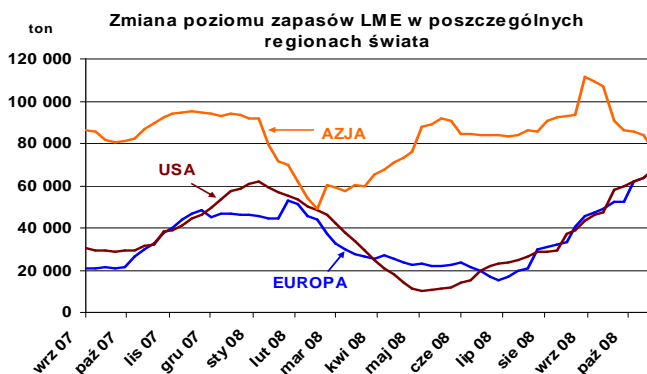
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 3 665 – 4 950 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 4 875,5 USD/t i 3 721 USD/t.

Znaczne obniżenie notowań na rynku metali podstawowych

Ubiegły tydzień przyniósł znaczące spadki cen wszystkich metali podstawowych. Spadki notowań odnotowano na bazie znaczącego umocnienia dolara amerykańskiego względem innych walut oraz utrzymujących się w dalszym ciągu obaw o wielkość popytu na metal w przyszłości. Pomimo ogłoszonych przez banki centralne i rządy planów poprawy płynności w sektorze bankowym sytuacja na rynku finansowym pozostawała wciąż napięta. Coraz więcej uwagi zwraca się na słabe perspektywy globalnego wzrostu gospodarczego w średnim lub nawet dłuższym terminie. Największe zniżki spośród metali podstawowych odnotowano w ubiegłym tygodniu na miedzi (-21%), w przypadku cyny, ołowiu, niklu i aluminium zniżka notowań sięgała kilkanaście procent. Najlepiej zachowywał się cynk, którego notowania obniżyły się o 5%. Szacuje się, że notowania miedzi oscylowały wokół 90. percentyla średnich kosztów krańcowych produkcji na świecie. W przypadku aluminium, niklu i cynku cena poruszała się w granicach odpowiednio 70., 55. i 60. percentyla krzywej kosztowej. Rynek w dalszym ciągu ignorował negatywne informacje płynące ze strony podaźowej. Produkcja miedzi z kopalni Escondida obniżyła się w III kwartale o 32% r/r za sprawą problemów technicznych i spadającej zawartości metalu w eksploatowanym złożu.

Wzrost zapasów w magazynach giełdy LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 525 ton i na koniec tygodnia wyniósł 211 975 ton. Największy przyrost zapasów odnotowano w lokalizacjach europejskich (3 650 ton) i Stanach Zjednoczonych (3 450 ton). W lokalizacjach azjatyckich od wielu tygodni obserwowany jest systematyczny spadek zapasów (-6 575 ton).



Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 3 737 ton osiągając poziom 31 053 ton. W przypadku giełdy Comex stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych wzrósł o 1 168 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 8 575 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 681 ton, osiągając poziom 251 603 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – bilans rynku miedzi rafinowanej za 7 miesięcy 2008

Lizbońska grupa analityczna rynku miedzi – International Copper Study Group – ogłosiła w ubiegłym tygodniu, że rynek miedzi w okresie pierwszych siedmiu miesięcy 2008 roku odnotował deficyt wielkości 55 tys. ton. W analogicznym okresie ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpił deficyt 90 tys. ton. W samym lipcu bilans rynku po dostosowaniach sezonowych wskazywał na nadwyżkę produkcji nad zużyciem 70 tys. ton miedzi rafinowanej.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń – lipiec 2008 wzrosła o 2,3% w odniesieniu do analogicznego okresu sprzed roku. Zużycie metalu w Chinach w analizowanym okresie wzrosło o 12% r/r, przy zmniejszonej konsumpcji w krajach UE-15 oraz w Stanach Zjednoczonych – odpowiednio 5% i 6,8%. W Japonii konsumpcja pozostała na niezmiennym poziomie. Średnio konsumpcja miedzi we wspomnianych czterech regionach wzrosła o 3,4%. Warto przypomnieć, że wyliczenia zużycia miedzi w Chinach bazują na danych oficjalnych (zużycie miedzi rafinowanej w dalszych ciągu produkcyjnym +/- bilans handlowy +/- zmiana zapasów w magazynach giełdy w Szanghaju) i nie biorą pod uwagę zmian w stanie zapasów nieoficjalnych (zapasy chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych, zapasy producentów, konsumentów i spółek handlowych), które mogą odgrywać znaczącą rolę zwłaszcza w okresie *destocking* lub *restocking*.

Produkcja górnicza miedzi w pierwszych siedmiu miesiącach 2008 obniżyła się o 1,8% r/r. Produkcja koncentratu spadła o 2,4%, zaś miedzi uzyskiwanej metodą SX-EW wzrosła o 0,7%. Światowa produkcja górnicza miedzi odnotowała największe spadki w Argentynie (-23%), Chile (-2,3%), Indonezji (-38%) i Meksyku (-39%). Łącznie produkcja koncentratu była w tych regionach o 400 tys. ton miedzi mniejsza niż rok wcześniej. Chiny, Peru i Stany Zjednoczone odnotowały wzrost produkcji górnicznej metalu, każde z państw o blisko 10%, zaś produkcja w Kongo niemal podwoiła się. Łącznie produkcja w tych regionach wzrosła o 250 tys. ton. Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach obniżył się do poziomu 82,6% z 86,5% w okresie styczeń-lipiec 2007.

Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,7% r/r. Zarówno produkcja pierwotna, jak i produkcja ze złomów wzrosła odpowiednio o 2,8% i 1,7% r/r. Średni wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w hutach i rafineriach obniżył się do poziomu 82,2% z 83,6% w pierwszych siedmiu miesiącach 2007 roku.

Bilans rynku - WBMS

The World Bureau of Metal Statistics szacuje, że rynek miedzi rafinowanej odnotował w ciągu pierwszych ośmiu miesiącach 2008 roku deficyt 22,6 tys. ton. Produkcja miedzi górnicznej w okresie styczeń-sierpień wyniosła 10,5 mln ton i była o 1,6% niższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,9% r/r do poziomu 12,23 mln ton. Konsumpcja w analizowanym okresie wyniosła 12,25 mln ton i była o 1,1% wyższa r/r. Zużycie metalu w Chinach wzrosło z poziomu 3,162 mln ton do 3,296 mln ton w okresie pierwszych ośmiu miesięcy 2008.

CRU rewiduje prognozę popytu na miedź w Chinach

Popyt na miedź w Chinach według najnowszych prognoz firmy analitycznej CRU będzie rósł o połowę wolniej niż zakładano w prognozach lipcowych – oznajmił Paul Robinson odpowiedzialny za obszar metali nieżelaznych. Prognozy wzrostu zużycia metalu w Chinach wskazują na przyrost wielkości 5-6%. W lipcu CRU prognozowało przyrost popytu na poziomie 11%. Szacowany przez CRU wzrost zużycia w 2008 roku wynosi 5,1%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	3 721,00	-20,85%	3 725,00	-19,89%
Sn	11 350,00	-14,66%	11 300,00	-15,67%
Pb	1 140,00	-14,03%	1 165,00	-12,86%
Zn	1 062,50	-4,75%	1 095,50	-6,29%
Al	1 876,00	-10,84%	1 930,00	-11,26%
Ni	8 810,00	-14,76%	9 025,00	-14,54%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.10.2008).

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	4 950,00	3 665,00	8 940,00	3 665,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu w notowaniach ciągłych (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży w notowaniach ciągłych (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	7 721,66	8 985,00	3 721,00
Sn	19 800,55	25 500,00	11 350,00
Pb	2 289,98	3 460,00	1 140,00
Zn	2 034,44	2 825,50	1 062,00
Al	2 763,31	3 291,50	1 876,00
Ni	23 392,28	33 300,00	8 810,00

^{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	211 975	525	198 925	13 050
Sn	4 580	-500	12 150	-7 570
Pb	54 450	-4 975	45 350	9 100
Zn	171 900	1 775	88 475	83 425
Al	1 503 025	20 775	929 450	573 575
Ni	56 586	1 032	47 940	8 646

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 8,63 – 10,14 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano we wtorek (9,86 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (8,88 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	8,8800	-7,11%
Au	AM FIX	692,50	-13,55%
	PM FIX	712,50	-9,18%
Pt	AM FIX	768,00	-11,52%
	PM FIX	778,00	-9,11%
Pd	AM FIX	172,00	0,58%
	PM FIX	168,00	-2,33%

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 24.10.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	10,1400	8,6300	21,2400	8,6300

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	16,0921	20,9200	8,8800
Au	AM FIX	891,79	1023,50	692,50
	PM FIX	890,87	1011,25	712,50
Pt	AM FIX	1737,64	2276,00	768,00
	PM FIX	1734,19	2273,00	778,00
Pd	AM FIX	387,09	588,00	171,00
	PM FIX	386,18	582,00	168,00

^{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 2,5955-3,1559

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,5955-3,1559. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Złoty pikuje

W minionym tygodniu rynek dolarzłotego charakteryzował się dużą zmiennością. Spadek wartości euro wobec dolara oraz ucieczka inwestorów z rynków wschodzących wpłynęły na silną zwyżkę notowań amerykańskiej waluty. Na koniec tygodnia notowania USD/PLN osiągnęły poziom z końca 2006 r. Aktualne maksimum tygodniowe i roczne wynosi USD/PLN 3,1559.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i paliw we wrześniu wzrosła do 4,3% r/r (w sierpniu była na poziomie 4,0%),
- sprzedaż detaliczna we wrześniu wyniosła 11,6% r/r wobec 7,7% r/r w sierpniu.
- stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu spadła do 8,9% (w sierpniu była na poziomie 9,1%).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5105-3,9878

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5105-3,9878. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Paniczna wyprzedaż złotego

Duża zmienność również notowana była na rynku eurozłotego. W ostatnich dniach tygodnia kumulacja czynników negatywnych zarówno z krajów rozwijających się, jak również z Eurolandu (spadki wskaźników PMI czy zamówień w przemyśle) pozwoliła na dojście do głosu emocjom. Złoty, postrzegany jako waluta kraju z regionu rynków wschodzących, podlegał masowej wyprzedaży. Za 1 euro płacono ponad 3,98 zł. Na zakończenie piątkowej sesji kwotowania eurozłotego wyhamowały do poziomu 3,84.

Na nadzwyczajnym posiedzeniu w dniu 22.10. bank centralny Węgier podniósł stopy procentowe o 300 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 11,5%.

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

- zamówienia w przemyśle w sierpniu zmniejszyły się o 1,2% m/m i 6,6% r/r (w lipcu wzrosły o 2,0% m/m i 2,9% r/r),
- w sierpniu na rachunku obrotów bieżących odnotowano deficyt rzędu 4,8 mld EUR (w lipcu był na poziomie 1,7 mld EUR),
- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w październiku spadł do 41,3 pkt. z 45,0 we wrześniu,
- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w październiku zmniejszył się do poziomu 46,9 pkt. wobec 48,4 pkt. we wrześniu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2496-1,3530. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

1,2496-1,3530

Dolar rośnie w siłę

W ubiegłym tygodniu amerykańska waluta sukcesywnie pięła się w górę. Mocny popyt na dolara wspierała dodatkowo wypowiedź szefa Fedu, B. Bernanke, o planie pomocy dla rynków finansowych i gospodarki. Kurs EUR/USD spadł do 1,2498 - poziomu ostatnio notowanego w IV kwartale 2006 r.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 18.10. wzrosła do 478 tys. wobec 463 tys. po korekcie tydzień wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1303	18,08%
EUR/PLN	3,9262	10,12%
EUR/USD	1,2596	-6,03%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1559	2,5955	3,1559	2,0145	2,2873
EUR/PLN	3,9878	3,5105	3,9878	3,1942	3,4371
EUR/USD	1,3530	1,2496	1,6038	1,2496	1,5071

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* (20 – 24 października 2008)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (20 – 24 października 2008)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (20 – 24 października 2008)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (20 – 24 października 2008)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (20 – 24 października 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	g.laskowski@kg hm.pl	tel. (076) 7478 158
Maciej Koński	m.konski@kg hm.pl	tel. (076) 7478 837
Kamilla Liszka	k.liszka@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861