

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

CZWARTEK, 27.12.2007

RYNEK MIEDZI

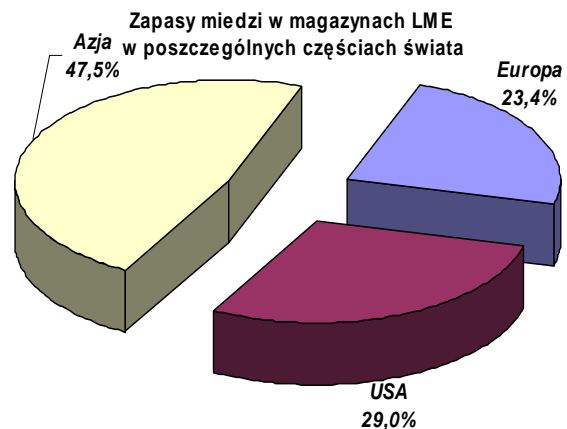
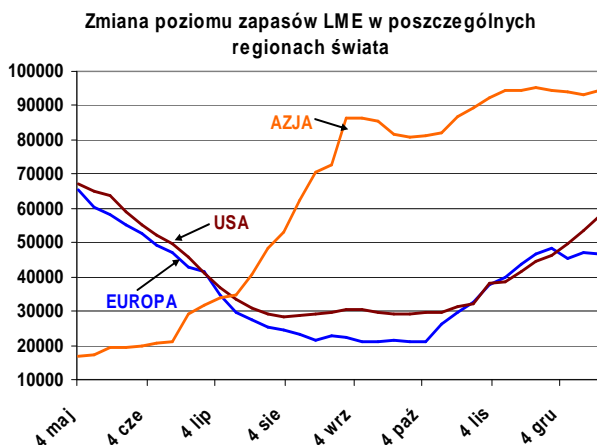
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 317 – 6 855 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 317 – 6 855 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną we wtorek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach i wyniosły one odpowiednio 6 630 oraz 6 272,5 USD/t.

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł kontynuację spadków cen metali. Nadal widoczny jest duży wpływ informacji płynących z USA, a zwłaszcza z rynku akcji na kształtowanie się cen metali. Druga połowa tygodnia okazała się znacznie łaskawsza dla inwestorów i pozwoliła wszystkim metalom zanotować wzrost w stosunku do poprzedniego piątku. Najwięcej zyskał ołów, w przypadku którego pojawiły się informacje o zamknięciu dużej rafinerii w chińskiej prowincji Yunnan. W przypadku miedzi pozytywnym sygnałem wydają się być spadające zapasy na giełdzie w Szanghaju oraz rosnące premie fizyczne w Chinach, sugerujące utrzymujący się na wysokim poziomie popyt. Największy wzrost na rynku miedzi zanotowano w piątkowe popołudnie po optymistycznym początku notowań giełd amerykańskich.

Zapasy LME wzrosły

Zapasy miedzi w magazynach LME wzrosły o 4 425 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 198 325 ton. Już od kilku tygodni największe przyrosty widoczne są w magazynach zlokalizowanych w USA. Wydaje się to potwierdzać spadek popytu w tej części świata. Zastanawiająca jednak jest odmienna tendencja, jaką można zaobserwować w przypadku zapasów metalu zgromadzonych na giełdzie COMEX.



Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o kolejne 668 ton i w tygodniu kończącym się 21 grudnia wyniosły 25 722 tony. Na giełdzie COMEX obniżyły się o 736 ton do 13 955 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 3 021 ton, osiągając poziom 238 002 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Bilans rynku - ICSG

Według wstępnych danych opublikowanych przez International Copper Study Group rynek miedzi odnotował we wrześniu drugi miesiąc z rzędu nadwyżkę około 25 tys. ton. Po dostosowaniach sezonowych nadwyżka produkcji miedzi rafinowanej ponad konsumpcją wyniosła 73 tys. ton.

Konsumpcja miedzi rafinowanej wzrosła o 7,1% w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Wzrost ten wywołany był przede wszystkim wzrostem zużycia miedzi w Chinach. Według oficjalnych danych zużycie miedzi w Chinach wzrosło o 38%, natomiast import netto o 195% do 1,09 mln ton. Światowe zużycie miedzi poza Chinami spadło o 1%. Wzrost konsumpcji miedzi w Azji (z wyłączeniem Chin) oraz Afryce sięgnął odpowiednio 3% i 9%, podczas gdy w Ameryce Południowej i Północnej, Europie, Oceanii odnotowano spadki wielkości 4,2%, 2,3% i 10%.

Produkcja górnicza miedzi wzrosła o 4,9% w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2007 w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku. Produkcja miedzi w koncentracie wzrosła o 3,7%, podczas gdy metodą SX-EW o 10,3%. Porównując dane z pierwszych trzech kwartałów rok do roku wzrost w produkcji górniczej odnotowano w Azji, Ameryce Łacińskiej, Ameryce Północnej i Afryce (9%, 7%, 2%, 15%), spadek natomiast w Europie i Oceanii (3%, 6%).

Produkcja rafinowana miedzi wzrosła również o 4,9% w badanym okresie. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła we wszystkich obszarach, poza Europą i Oceanią, gdzie pozostała bez zmian. Produkcja pierwotna wzrosła o 4,5%, podczas gdy produkcja ze złomów o 7,2%.

WBMS również przedstawiło swoje szacunki bilansu rynku miedzi.

Również WBMS (World Bureau of Metal Statistics) opublikowało swoje oszacowania dotyczące bilansu rynku miedzi. Według tej instytucji po 10 miesiącach bieżącego roku na rynku miedzi występował deficyt w wysokości 207 tys. ton (po 9 miesiącach podawano 334 tys. ton). Produkcja górnicza wzrosła w tym okresie o 2,1%, a rafinowana o 2,5%. Konsumpcja miedzi na świecie była wyższa o 4,4% w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego.

Korea Południowa i Boliwia inwestują w kopalnię miedzi

Południowa Korea i Boliwia zainwestują 200 mln USD w uruchomienie wydobywania w boliwijskiej kopalni miedzi. Corocoro, niegdyś największa kopalnia w Boliwii posiada rezerwy około 15 milionów ton miedzi. Spółka państwowa Korea Resources Corporation oraz boliwijski COMIBOL podpisały porozumienie, które zakłada równe 50% udziały w nowej spółce. Kopalnia rozpocznie wydobywanie w roku 2008. Corocoro zostało zamknięte w 1985 roku, kiedy niskie ceny metalu sprawiły, że działalność kopalni stała się nieopłacalna.

Kolejne pomysły dalszych restrykcji akcji kredytowej w Chinach

W ubiegłym tygodniu pojawiły się dalsze pomysły przeciwdziałania potencjalnemu przegrzaniu gospodarki chińskiej. People's Bank of China rozważa nałożenie wyższej stopy rezerw obowiązkowych na te banki, które odnotowują największy wzrost liczby udzielonych kredytów oraz na banki duże. Bank Centralny Chin podniósł w tym miesiącu stopę rezerwy obowiązkowej do poziomu 14,5%, najwyższego od 20 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	6 630,00	3,27%	6 675,00	2,95%
Sn	16 200,00	1,25%	16 425,00	1,70%
Pb	2 655,00	7,88%	2 626,00	7,16%
Zn	2 356,50	1,14%	2 380,50	1,69%
Al	2 365,50	0,15%	2 410,50	-0,08%
Ni	26 500,00	2,32%	26 850,00	2,85%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 21.12.2007).

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	6 855,00	6 317,00	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	7 130,83	8 301,00	5 225,50
Sn	14 513,94	17 300,00	10 175,00
Pb	2 595,13	3 980,00	1 575,00
Zn	3 260,96	4 259,00	2 214,00
Al	2 642,63	2 953,00	2 316,50
Ni	37 310,86	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	198 325	4 425	190 575	7 750
Sn	12 600	10	12 970	-370
Pb	43 325	1 675	41 050	2 275
Zn	85 000	8 400	90 475	-5 475
Al	928 525	-1 725	698 425	230 100
Ni	47 310	996	6 594	40 716

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,58 – 14,43 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,58 – 14,43 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,745 USD/troz), najwyższą w piątek 14,28 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,2800	1,93%
Au	AM FIX	803,00	0,85%
	PM FIX	810,50	2,66%
Pt	AM FIX	1 513,00	3,14%
	PM FIX	1 516,00	3,69%
Pd	AM FIX	354,00	2,31%
	PM FIX	355,00	2,60%

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 21.12.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,4300	13,5800	16,1900	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	13,3635	15,8200	11,6700	
Au	AM FIX	694,37	841,75	608,30	
	PM FIX	694,29	841,10	608,40	
Pt	AM FIX	1300,96	1513,00	1112,00	
	PM FIX	1300,93	1516,00	1118,00	
Pd	AM FIX	354,84	381,00	320,00	
	PM FIX	354,72	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 2,4934-2,5300

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4934-2,5300. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

W minionym tygodniu złoty pozostawał stabilny wobec dolara. W pierwszych dniach doszło do nieznacznego umocnienia krajowej waluty a w kolejnych dniach do lekkiej korekty. W piątek na zakończenie sesji USD/PLN wyniósł 2,5144.

Główna stopa proc. w Polsce nadal wynosi 5,00%

Na posiedzeniu w dniu 19.12. Rada Polityki Pieniężnej, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopy procentowe wynoszą: referencyjna - 5,00%, lombardowa - 6,50%, redyskontowa weksli - 5,25%, depozytowa - 3,50%. W komunikacie po posiedzeniu RPP zaznaczyła, że w średnim okresie prawdopodobieństwo ukształtowania się inflacji powyżej celu inflacyjnego jest nadal wyższe niż prawdopodobieństwo, że inflacja będzie niższa od celu.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie wzrosło 12% r/r (w październiku 11% r/r),
- zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie wzrosło 5,0% r/r podobnie jak w październiku,
- produkcja przemysłowa w listopadzie wzrosła o 8,3% r/r (w październiku 10,6% r/r),
- indeks cen w przemyśle PPI w listopadzie wzrósł o 2,6% r/r (w poprzednim miesiącu 2,2% r/r),
- sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła 19,2% r/r (w październiku 19,4% r/r),
- stopa bezrobocia rejestrowanego w listopadzie wyniosła 11,2% (poprzednio 11,3%),
- inflacja bazowa netto w listopadzie wyniosła 1,5% r/r (w październiku 1,4% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,6000-3,6308

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,6000-3,6308. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Notowania eurozłotego pozostały w widełkach zakreślonych w poprzednim tygodniu. Odnotowane pod koniec tygodnia nieznaczne osłabienie wspólnej waluty było wynikiem wahań nastrojów na rynkach międzynarodowych.

Bank centralny Węgier i Czech nie zmieniły poziomu stóp proc.

Na posiedzeniu 17.12. bank centralny Węgier zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi 7,50%.

Na posiedzeniu 19.12. bank centralny Czech pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi 3,50%.

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wstępny PMI w sektorze przetwórczym w grudniu wyniósł 52,5 pkt. (w listopadzie 52,8 pkt),
- wstępny PMI w sektorze usług w grudniu wyniósł 53,2 pkt. (w listopadzie 54,1 pkt),
- wskaźnik PPI w Niemczech w listopadzie wyniósł 0,8% m/m i 2,5% r/r (w październiku 0,4% m/m i 1,7% r/r),
- indeks Ifo w grudniu obniżył się do 103,0 pkt z 104,2 pkt. miesiąc wcześniej,
- indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK na styczeń wzrósł do 4,5pkt z 4,4 pkt po korekcie w grudniu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4308-1,4453

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,4308-1,4453. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

W ubiegłym tygodniu dolar odrabiał straty wobec euro, na co wpływ miały m.in. realizacja zysków przez inwestorów w związku ze zbliżającym się końcem roku, duża aktywność Chin na światowych rynkach finansowych (m.in. zainwestowanie przez Chińczyków 5 mld USD w Morgan Stanley) oraz interwencje płynnościowe banków centralnych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks New York Fed w grudniu obniżył się do 10,31 pkt. z 27,4 pkt w listopadzie,
- deficyt obrotów bieżących obniżył się w II kw. do 178,5 mld USD z 188,9 mld USD po korekcie w II kw.,
- napływ inwestycji kapitałowych w październiku wyniósł 114,0 mld USD (we wrześniu -15,4 mld USD),
- liczba rozpoczętych nowych umów w listopadzie wyniosła 1,187mln (poprzednio 1,229 mln),
- finalna wartość PKB za III kw. wyniosła 4,9%,
- indeks Philadelphia Fed w grudniu spadł do -5,7 pkt. (poprzednio 8,2 pkt.),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 17.11. wzrosła do 346 tys. z 334 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- indeks wyprzedzający koniunktury przygotowany przez Conference Board spadł w listopadzie o 0,4% do 136,3 pkt.,
- finalny indeks Uniwersytetu Michigan w grudniu wyniósł 75,5 pkt. (poprzednio 76,1 pkt.).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,5168	1,70%
EUR/PLN	3,6180	0,45%
EUR/USD	1,4380	-0,89%

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	2,5300	2,4934	3,0619	2,4110	2,7790
EUR/PLN	3,6308	3,6000	3,9523	3,5577	3,7875
EUR/USD	1,4453	1,4308	1,4966	1,2864	1,3652

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 grudnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (17 - 21 grudnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (17 - 21 grudnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (17 - 21 grudnia 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (17 - 21 grudnia 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

g.laskowski@kg hm.pl

tel. (076) 7478 158

Maciej Koński

m.konski@kg hm.pl

tel. (076) 7478 837

Radosław Załoziniński

r.zalozinski@kg hm.pl

tel. (076) 7478 142

Kamilla Liszka

k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 861