

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 29.09.2008

### RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 767 – 7 333 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast maksymalną w poniedziałek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w czwartek (6 905 USD/t), najwyższą w poniedziałek (7 166 USD/t).

#### Odreagowanie na rynku towarowym

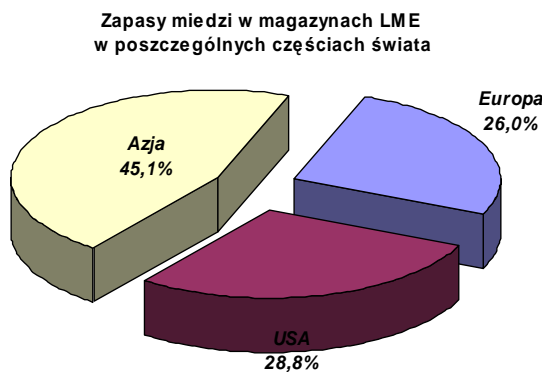
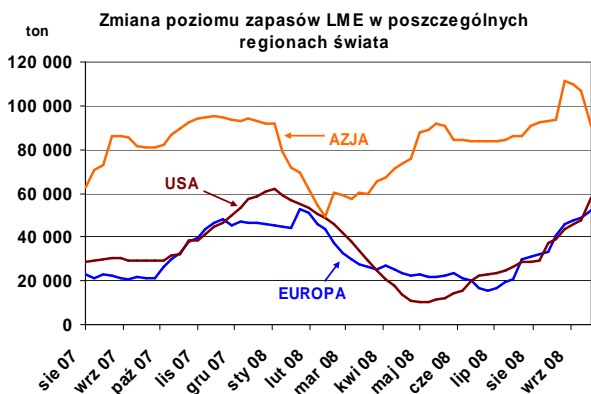
Ubiegły tydzień przebiegł na rynkach pod znakiem niepewności co do dalszego losu planu ratunkowego przygotowanego przez amerykańskiego sekretarza skarbu Henrego Paulsona. Według analityków ewentualne odrzucenie planu wykupienia złych kredytów w Stanach Zjednoczonych doprowadziłoby do spadku Produktu Krajowego Brutto w kolejnych kwartałach w tym regionie. Zdenerwowanie obecne było także na rynku metali, co obserwowane jest w dalszych wysokich poziomach zmienności implikowanej. Wszystkie metale podstawowe zyskały w ubiegłym tygodniu, przy czym największe wzrosty odnotowały ołów (+8%), nikiel (+4,5%) oraz cynk (+4%). Wyższe notowania metali wynikały jednak z osłabienia dolara względem innych walut, a nie z poprawy sentymentu na rynku towarowym. Wsparciem dla cen miedzi była także znacząca obniżka zapasów w magazynach LME w lokalizacjach azjatyckich, co sugerowałoby, że materiał ten trafia do Chin. Ostatnie dane na koniec tygodnia pokazują pozytywną różnicę pomiędzy ceną miedzi w Szanghaju i na LME.

#### Spadek zapasów w magazynach giełdy LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 9 625 ton i na koniec tygodnia wyniósł 200 175 ton. Największe spadki zapasów obserwowane były w lokalizacjach azjatyckich, przy wzroście poziomu metalu w magazynach Europy i Stanów Zjednoczonych.

#### Spadek zapasów w Szanghaju, wzrost na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju zmniejszyły się o 942 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 16 130 ton. Przyrost zapasów odnotowano natomiast na giełdzie Comex, gdzie zapasy wzrosły o 1 111 ton i wyniosły 9 000 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 9 456 ton, osiągając poziom 225 305 ton.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **Bilans rynku – ICSG**

Ogłoszone przez International Copper Study Group wstępne dane o bilansie rynku w czerwcu wskazują na nadwyżkę podaży miedzi rafinowanej nad zużyciem wielkości 15 tys. ton. W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2008 roku na rynku miedzi rafinowanej odnotowano natomiast deficyt 130 tys. ton.

Zużycie miedzi rafinowanej w I połowie roku pozostało na podobnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (+0,7%). Konsumpcja obniżyła się w Unii Europejskiej UE-15 oraz Stanach Zjednoczonych, odpowiednio o 5% i 4%. Zużycie miedzi w Chinach w analizowanym okresie wzrosło o 3,8% r/r (wzrost zużycia miedzi rafinowanej w I poł. 2007 roku ukształtował się na poziomie 38% r/r), zaś w Japonii pozostało na niezmiennym poziomie. Konsumpcja dla reszty świata (po wyłączeniu czterech wspomnianych regionów) wzrosła o 3,7%.

Globalna produkcja górnicza miedzi w I połowie 2008 roku obniżyła się o 2,2% rok do roku. Produkcja miedzi w koncentracie spadła o 2,9% r/r, podczas gdy produkcja metodą SX-EW wzrosła o 0,6%. Spadek światowej produkcji był wynikiem zmniejszonego wydobycia w Australii (-2%), Chile (-1,8%), Indonezji (-41%) i Meksyku (-39%). Produkcja wzrosła w Chinach, Peru i Stanach Zjednoczonych, w każdym regionie o ok. 10%, zaś w Kongo niemal podwoiła się. Produkcja górnicza metalu zwiększyła się w Afryce (+15%), przy spadku w pozostałych częściach świata: Ameryka (-1%), Azja (-11%), Europa (-1,5%), Oceania (-2,6%). W rezultacie wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w kopalniach obniżył się do 83% z 87% w I połowie 2007 roku.

Światowa produkcja miedzi rafinowanej w I połowie 2008 zwiększyła się o 2,3% r/r. Wzrost odnotowano zarówno w obszarze produkcji pierwotnej (2,4%), jak również produkcji ze złomów (1,6%). Zmniejszona produkcja miedzi rafinowanej w Chile, Indiach, Japonii, Południowej Korei, Meksyku i Stanach Zjednoczonych została z nawiązką zrekompensowana przez zwiększoną produkcję w Chinach, Kongo, Peru i Rosji.

## **Vulcan Resources wstrzymuje uruchomienie projektu górniczego**

Vulcan Resources zdecydował o wstrzymaniu prac zmierzających do uruchomienia kosztującego 170 mln dolarów projektu kopalni miedzi i kobaltu w Finlandii. Powodem decyzji są trudności z pozyskaniem kapitału na finansowanie inwestycji. Spółka zamierza także ponownie zrewidować ewentualne możliwości sprzedaży produkowanych metali. Projekt zakłada roczną produkcję wielkości 10 tys. ton dla miedzi, 11,9 tys. uncji złota, 1,9 tys. ton kobaltu, 1,35 tys. ton niklu oraz 3,8 tys. ton cynku. Według analityków zawirowania na rynku finansowym, a tym samym trudności z pozyskaniem kapitału, mogą odroczyć w czasie realizację wielu projektów górnicznych, a tym samym zwiększyć deficyt na rynku miedzi rafinowanej. Obecnie spekulacje dotyczą powodzenia pozyskania przez Katangę 550 mln dolarów na realizację projektu górniczego w Kongo.

## **Niekomercyjna pozycja na giełdzie Comex**

Według stanu na 26 września 2008 roku krótka niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex zmniejszyła się o blisko 2 500 kontraktów (20%) i wyniosła 9 899 kontraktów. Stało się to za sprawą likwidacji krótkich pozycji przez inwestorów (spadek o 1 508 kontraktów, tj. 7,1%) oraz otwarciem nowych długich pozycji (wzrost o 990 kontraktów, tj. 11,3%). Liczba otwartych pozycji ogółem obniżyła się o 2 209 kontraktów (2,9%) tydzień do tygodnia do poziomu 74 489 kontraktów.

# 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>6 926,00</b>	<b>0,38%</b>	<b>6 885,50</b>	<b>0,27%</b>
<b>Sn</b>	18 000,00	4,68%	17 925,00	4,70%
<b>Pb</b>	1 980,00	8,05%	1 985,50	7,62%
<b>Zn</b>	1 780,50	3,94%	1 811,00	4,35%
<b>Al</b>	2 462,00	0,02%	2 515,00	0,00%
<b>Ni</b>	16 950,00	4,53%	17 195,00	2,35%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.09.2008).

<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>	7 333,00	6 767,00	8 940,00	6 625,00

<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>7 981,56</b>	<b>8 985,00</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	20 337,82	25 500,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 371,32	3 460,00	1 546,50
<b>Zn</b>	2 103,98	2 825,50	1 630,00
<b>Al</b>	2 825,44	3 291,50	2 359,00
<b>Ni</b>	24 532,69	33 300,00	16 215,00

<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>200 175</b>	<b>-9 625</b>	<b>198 925</b>	<b>1 250</b>
<b>Sn</b>	6 040	100	12 150	-6 110
<b>Pb</b>	65 700	-3 475	45 350	20 350
<b>Zn</b>	156 500	-1 025	88 475	68 025
<b>Al</b>	1 370 700	27 450	929 450	441 250
<b>Ni</b>	54 342	2 016	47 940	6 402

# 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 12,45 – 13,72 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą odnotowano we wtorek i poniedziałek, odpowiednio 13,38 i 12,985 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,1800</b>	<b>8,48%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	869,00	3,76%
	PM FIX	902,00	3,80%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 147,00	5,91%
	PM FIX	1 140,00	-1,30%
<b>Pd</b>	AM FIX	237,00	3,49%
	PM FIX	235,00	0,86%

<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 26.09.2008).

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>	13,7200	12,4500	21,2400	10,2500

<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>16,6370</b>	<b>20,9200</b>	<b>10,6600</b>
<b>Au</b>	AM FIX	897,55	1023,50	742,75
	PM FIX	897,18	1011,25	740,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1820,44	2276,00	1083,00
	PM FIX	1817,41	2273,00	1073,00
<b>Pd</b>	AM FIX	407,60	588,00	218,00
	PM FIX	406,81	582,00	224,00

<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 2,2140-2,3131**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,2140-2,3131. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Na dwudniowym posiedzeniu zakończonym 24.09. RPP zadecydowała o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 6,00%.

Wiceminister finansów K. Zajdel-Kurowska powiedziała, że deficyt budżetowy w całym 2008 r. wyniesie ok. 22 mld PLN wobec planowanych 27,1 mld PLN (deficyt budżetowy po sierpniu br. wyniósł tylko 325 mln PLN, czyli 1,2% planu na ten rok).

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- inflacja bazowa netto wzrosła w sierpniu o 4,0% r/r i 0,2% m/m (w lipcu 3,5% r/r i 0,3% m/m)
- inflacja bazowa z wyłączeniem cen żywności (nowa miara) w ubiegłym miesiącu wzrosła o 2,7% r/r (z 2,2% r/r w lipcu),
- sprzedaż detaliczna w sierpniu wzrosła o 7,7% r/r i spadła o 3,9% m/m (w lipcu +14,3% r/r i +1,8% m/m),
- stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w ubiegłym miesiącu do 9,3% (w lipcu 9,4%),
- nowe zamówienia w przemyśle w sierpniu spadły o 2,6% r/r i wzrosły 3,6% m/m (poprzednio -4,3% r/r i -5,5 %m/m)

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,2660-3,3775**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,2660-3,3775. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Bank Czech na posiedzeniu w dniu 25.09 pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Stopa repo wynosi 3,5%.

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

- zamówienia w przemyśle strefy euro w lipcu wzrosły o 1,0% m/m i o 1,6% r/r (w czerwcu po korekcie -0,5% m/m i -7,2% r/r),
- indeks PMI w sektorze wytwórczym strefy euro we wrześniu wyniósł 45,3 pkt (poprzednio 47,6 pkt),
- indeks PMI w sektorze wytwórczym Niemiec we wrześniu ukształtował się na poziomie 48,1 pkt (poprzednio 49,7 pkt),
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w strefie euro w lipcu wyniósł 1,7 mld EUR (w czerwcu 6,1 mld EUR),
- wskaźnik nastrojów w Niemczech IFO we wrześniu spadł do 92,9 pkt (poprzednio wyniósł 94,8 pkt),
- Gik indeks nastrojów konsumentów w Niemczech w październiku wzrósł do 1,8 pkt ( we wrześniu 1,5 pkt).

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania kurs EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4436-1,4865**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4436-1,4865. Maksimum i minimum kursu zanotowano w poniedziałek.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### Sytuacja na rynkach finansowych zagraża gospodarce USA

Prezes Fed Ben Bernanke w wystąpieniu 23.09. powiedział o pilnej potrzebie wdrożenia planu Departamentu Skarbu USA tj. przejścia od instytucji finansowych wierzycelności oraz niepiętnych aktywów powiązanych z rynkiem kredytów hipotecznych. W następnym dniu podczas wystąpienia przed Kongresem USA prezes Fed ostrzegł, że silne zawirowania na rynkach finansowych stanowią bardzo wysokie ryzyko dla i tak już słabych perspektyw wzrostu gospodarczego. W bieżącym tygodniu Kongres ma podjąć decyzję, co do przyjęcia planu pomocy instytucjom finansowym.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- Richmond Fed Index w sektorze wytwórczym spadł we wrześniu do -18 pkt (w sierpniu -16 pkt),
- indeks cen domów (HPI) w lipcu spadł o 0,6% m/m (w czerwcu -0,3% m/m),
- indeks nastrojów konsumenckich ABC we wrześniu wyniósł -41 pkt (poprzednia wartość -41 pkt),
- sprzedaż domów na rynku wtórnym w sierpniu spadła o 2,2% m/m do 4,9 mln (w lipcu +3,1% do 5 mln),
- sprzedaż nowych domów w sierpniu spadła o 11,5% m/m do 460 tys. (miesiąc wcześniej +4% m/m do 520 tys.),
- zamówienia na dobra trwałe w sierpniu spadły o 4,5% m/m (w lipcu +0,8% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 20.09. wzrosła do 493 tys. wobec 461 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wstępny PKB za II kw. br. wzrósł o 2,8% kw/kw (0,9% kw/kw w I kwartale br.),
- ostateczna wartość indeksu nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan we wrześniu wyniosła 70,3 pkt (w sierpniu 63,0 pkt).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,2985</b>	-1,69%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,3575</b>	1,24%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4640</b>	2,84%

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>	2,3131	2,2140	2,5546	2,0145	2,2515
<b>EUR/PLN</b>	3,3775	3,2660	3,6720	3,1942	3,4254
<b>EUR/USD</b>	1,4865	1,4436	1,6038	1,3879	1,5232

<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* (22 - 28 września 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (22 - 28 września 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (22 - 28 września 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (22 - 28 września 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (22 - 28 września 2008)

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/stats](http://www.lbma.org.uk/stats), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.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/stats/silvfixg](http://www.lbma.org.uk/stats/silvfixg)
- 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@kgbm.pl](mailto:g.laskowski@kgbm.pl)  
[m.konski@kgbm.pl](mailto:m.konski@kgbm.pl)  
[r.zalozinski@kgbm.pl](mailto:r.zalozinski@kgbm.pl)  
[k.liszka@kgbm.pl](mailto:k.liszka@kgbm.pl)

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 142  
tel. (076) 7478 861