

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 29.10.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 645 – 7 887 USD/t

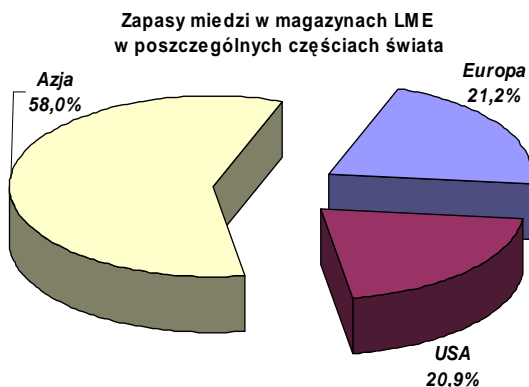
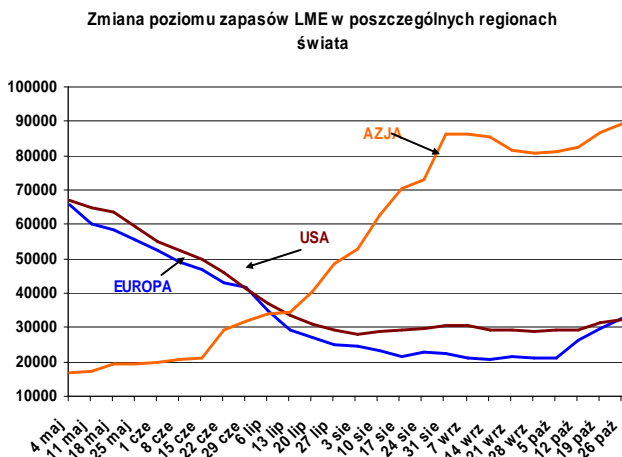
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 645 – 7 887 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną we wtorek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (7 725 USD/t), natomiast najwyższą we wtorek (7 900 USD/t).

Metale podstawowe lekko w dół, szlachetne mocno w górę

Ceny pięciu z sześciu metali podstawowych, poza cyną, w tygodniu kończącym się 26 października odnotowały niewielkie spadki, porównując ceny *cash settlement* tydzień do tygodnia. W ubiegłym tygodniu pojawiły się natomiast nowe rekordy na rynku złota i srebra. Złoto osiągnęło w notowaniach ciągłych historyczny poziom 785,7 USD/troz. Srebro natomiast przebiło poziomy z kwietnia i znajduje się na poziomie najwyższym od marca 2007.

Pozycja na giełdzie Comex

W dalszym ciągu obniża się pozycja na miedzi na giełdzie Comex. Tygodniowe dane opublikowane przez U.S. Commodity Futures Trading wskazują obecnie na krótką niekomercyjną pozycję netto.



Wzrosły zapasy LME

Zapasy w magazynach LME wzrosły o 5 225 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 154 175 ton.

Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju, bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 6 964 tys. ton i w tygodniu kończącym się 26 października wyniosły 56 931 ton. Na giełdzie COMEX pozostały bez zmian. Łącznie na trzech giełdach zapasy spadły o 1 739 ton, osiągając poziom 228 848.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Grupa Mexico zmniejsza prognozy wydobycia miedzi na 2007 rok

Grupa Mexico zmniejszyła wielkość prognozowanej produkcji górniczej miedzi z 670 tys. ton do 620 tys. ton z powodu trwającego blisko trzy miesiące strajku w jednej z kopalni. Strajk w oddziale Cananea w północnym Meksyku rozpoczął się 30 lipca i kosztuje spółkę 2,8 mln dolarów dziennie. Zarząd spółki zapowiedział jednocześnie, że Grupa Mexico zamierza zwiększyć produkcję górniczą miedzi z prognozowanych na przyszły rok 700 tys. ton do 970 tys. ton do 2012 roku dzięki zwiększonej produkcji w kopalniach w Peru.

Kopalnie Grupa Mexico są zarządzane przez spółkę zależną – Southern Copper Corporation. Na początku ubiegłego tygodnia SCC zapowiedziało, że z powodu trwającego w Meksyku strajku, zamierza zainwestować 2 mld dolarów nie jak wcześniej planowało w Meksyku, lecz na rozbudowę kopani w Peru. SCC posiada dwie kopalnie w Peru – Toquepala i Cuajone oraz dwie w Meksyku – Cananea i La Caridad.

Wzrost produkcji górnicy miedzi w BHP Billiton

W ubiegłym tygodniu ukazały się dane o wielkości produkcji górniczej światowego potentata górniczego BHP Billiton. Dane wskazują, że produkcja miedzi w trzecim kwartale wyniosła 307,8 tys. ton i była o 23% wyższa porównując rok do roku. Produkcja górnicza miedzi w BHP Billiton wyniosła w 2006 roku 1 174 tys. ton, co uplasowało spółkę na drugim miejscu na świecie.

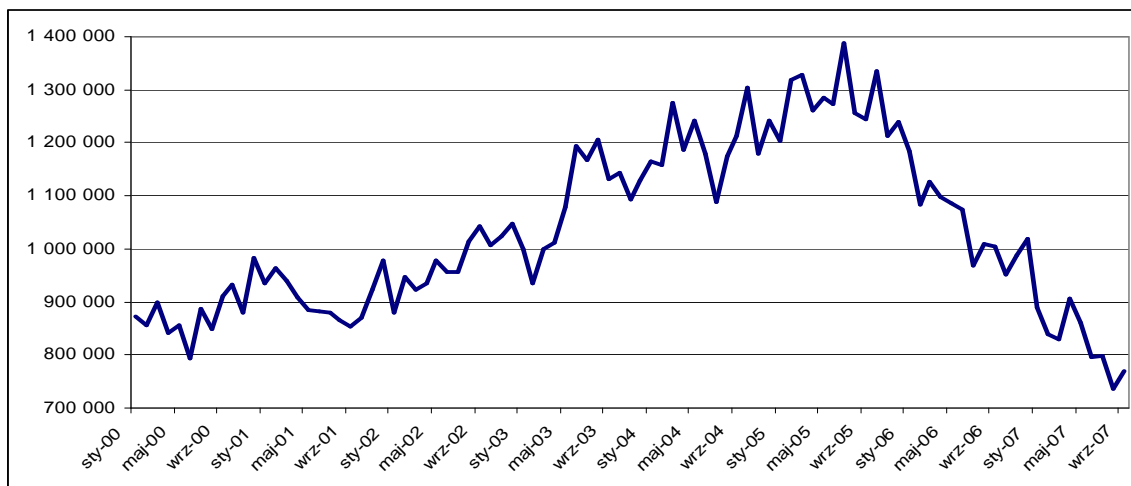
Codelco zamierza rozszerzyć produkcje

Codelco, największy światowy producent miedzi, zamierza dokonać rozbudowy kopalni Radomiro Tomic w północnym Chile. Projekt ten miałby doprowadzić do podtrzymania wielkości produkcji poprzez skompensowanie strat wynikających ze zmniejszającego się wydobycia w kopalni Chuquicamata. Produkcja górnicza miedzi w Codelco obniża się już trzeci rok z rzędu ze względu na eksploatację złóż o coraz mniejszej zawartości metalu w liczącej już blisko sto lat kopalni Chuquicamata.

Dane o sprzedaży nowych domów w Stanach Zjednoczonych w górę

Sprzedaż nowych domów w Stanach Zjednoczonych wzrosła we wrześniu 2007 roku o 4,8% miesiąc do miesiąca. Dane bezwzględne po dostosowaniu sezonowym wskazują na poziom sprzedaży 770 tys. Jednocześnie zweryfikowano w dół zmianę sprzedaży nowych domów w sierpniu do poziomu -7,9% (miesiąc do miesiąca).

Wykres 1. Sprzedaż nowych domów w Stanach Zjednoczonych od stycznia 2000 roku (w szt.).



Źródło: Reuters

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	7 860,50	-0,62%	7 830,00	-0,57%
Sn	16 300,00	0,31%	16 425,00	-0,15%
Pb	3 704,50	-3,28%	3 674,00	-2,16%
Zn	2 878,00	-3,11%	2 890,00	-3,02%
Al	2 479,00	-1,20%	2 525,00	-1,19%
Ni	31 550,00	-2,47%	31 805,00	-2,89%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.10.2007).

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	7 887,00	7 645,00	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	7 179,90	8 301,00	5 225,50
Sn	14 130,26	16 700,00	10 175,00
Pb	2 502,59	3 980,00	1 575,00
Zn	3 408,10	4 259,00	2 700,00
Al	2 677,81	2 953,00	2 316,50
Ni	38 925,14	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	154 175	5 225	190 575	-36 400
Sn	12 825	-40	12 970	-145
Pb	38 800	5 350	41 050	-2 250
Zn	61 325	1 050	90 475	-29 150
Al	921 700	-10 950	698 425	223 275
Ni	37 332	798	6 594	30 738

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,24 – 14,23 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,24 – 14,23 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 13,35 USD/troz i 14,07 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,0700	1,74%
Au	AM FIX	775,60	0,96%
	PM FIX	779,15	2,12%
Pt	AM FIX	1 453,00	-0,07%
	PM FIX	1 454,00	0,14%
Pd	AM FIX	373,00	0,54%
	PM FIX	370,00	0,00%

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 26.10.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,2300	13,2400	14,7200	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	13,1484	14,5800	11,6700
Au	AM FIX	673,62	775,60	608,30
	PM FIX	673,63	779,15	608,40
Pt	AM FIX	1270,70	1454,00	1112,00
	PM FIX	1270,57	1454,00	1118,00
Pd	AM FIX	354,18	381,00	320,00
	PM FIX	354,07	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 2,5028-2,6155

Złoty zanurkował poniżej 2,55 wobec dolara zatrzymując się w tuż nad 2,50

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,5028-2,6155. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Od początku tygodnia złoty wyraźnie umacnia pozycję względem amerykańskiej waluty. W czwartek przed południem, za sprawą poprawy na rynkach światowych oraz z powodu nadziei inwestorów, że PO utworzy rząd z PSL, złoty wzmocnił się jeszcze mocniej, przebijając poziom USD/PLN 2,55. W piątek słabnący dolar dodatkowo umocnił krajową walutę. Kurs USD/PLN zanotował historyczny dotek na poziomie 2,5028, nieznacznie słabnąc na zakończenie sesji do USD/PLN 2,5089.

Zwycięstwo PO

We wtorek podano oficjalne wyniki przedterminowych wyborów parlamentarnych. Frekwencja w wyborach wyniosła 53,88%. Do Sejmu weszły 4 partie: PO – 209 mandatów poselskich (poparcie wyniosło - 41,51%), PiS – 166 mandatów (oparcie – 32,11%), Lid – 53 mandaty (poparcie – 13,15%) i PSL – 31 mandatów (poparcie - 8,91%). Ponadto, 1 mandat poselski przypadnie dla reprezentanta Mniejszości Niemieckiej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- GUS obniżył wzrost PKB w I kwartale 2007 r. do 7,2% z 7,4% oraz wzrost PKB w II kwartale br. do 6,4% z 6,7%. Ponadto, GUS zrewidował kwartalne dane dotyczące dynamiki PKB w 2006 r. I tak, w ub.r. po korekcie wzrost gospodarczy w I kwartale wyniósł 5,4% (wobec 5,5%), w II kwartale 6,3% (6,0%), w III kwartale 6,6% (6,3%) i w IV kwartale 6,6% (6,6%).
- inflacja bazowa we wrześniu pozostała na sierpniowym poziomie 1,2% r/r,
- zadłużenie Skarbu Państwa na koniec sierpnia wyniosło 487,3 mld PLN, zwiększając się o 0,3 mld PLN w odniesieniu do lipca,
- stopa bezrobocia rejestrowanego we wrześniu spadła do 11,6% (w sierpniu po korekcie była na poziomie 11,9%),
- sprzedaż detaliczna we wrześniu zmniejszyła się o 1,8% m/m i wzrosła o 14,2% r/r (w sierpniu wzrosty wyniosły 2,0% m/m i 17,4% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,6103-3,6984

Umocnienie złotego wspierane krajową polityką i wzrostem apetytu na ryzyko

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,6103-3,6984. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu oprócz czynników politycznych, które w dużej mierze wpłynęły na skalę umocnienia złotego wobec europejskiej waluty, duże znaczenie miał również wzrost apetytu na ryzyko, przejawiający się umocnieniem innych walut rynków wschodzących. Na zakończenie piątkowej sesji kurs EUR/PLN wyceniany był na poziomie 3,6132.

Bank Czech nie zmienił poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 25.10. bank centralny Czech zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych a dotychczasowych poziomach. Główna stopa procentowa nadal wynosi 3,25%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- zamówienia w przemyśle wzrosły w sierpniu o 0,3% m/m i 5,1% r/r (w lipcu spadły o 2,6% m/m i zwiększyły się o 12,0% r/r,
- wg wstępnych danych wskaźnik koniunktury PMI dla przemysłu w październiku obniżył się do 51,5 pkt. z 53,2 pkt. we wrześniu,
- w obrotach bieżących w sierpniu odnotowano nadwyżkę na tym samym poziomie co w lipcu, tj. 3,8 mld EUR,
- podaź pieniądza M3 we wrześniu wyniosła 11,3% r/r (w sierpniu była na poziomie 11,6% r/r),
- niemiecki wskaźnik koniunktury gospodarczej Ifo w październiku spadł do 103,9 pkt. z 104,2 pkt. we wrześniu,
- niemiecki indeks GfK w listopadzie spadł do 4,9 pkt. z 6,7 pkt. miesiąc wcześniej.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4124-1,4397

Kolejny szczyt pary walutowej EUR/USD

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,4124-1,4397. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Pomimo nieznacznej korekty dolara wobec euro odnotowanej na początku tygodnia, kolejny tydzień z rzędu kurs dolara zmniejszał się względem europejskiej waluty. Publikacje danych makroekonomicznych z USA (w szczególności z rynku nieruchomości) nie sprzyjały umocnieniu USD. Na zakończenie tygodnia zanotowano kolejny szczyt pary walut EUR/USD na poziomie 1,4397.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba sprzedanych domów na rynku wtórnym we wrześniu spadła do 5,04 mln z 5,48 w sierpniu mln (o 8,0% m/m),
- zamówienia na dobra trwałego użytku we wrześniu zmniejszyły się o 1,7% m/m (w sierpniu spadły o 5,3% m/m),
- sprzedaż domów na rynku pierwotnym we wrześniu wzrosła o 4,8% m/m do 0,77 mln (w sierpniu obniżyła się o 7,9% m/m). W ujęciu rocznym sprzedaż domów na rynku pierwotnym spadła o 23,3%.,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 20.10. obniżyła się do 331 tys. z 339 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik Uniwersytetu Michigan, obrazujący nastroje konsumentów, w październiku obniżył się do 80,9 z 83,4 pkt. we wrześniu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,5227	-2,07%
EUR/PLN	3,6247	-1,48%
EUR/USD	1,4384	0,67%

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	2,6155	2,5028	3,0619	2,5028	2,8336
EUR/PLN	3,6984	3,6103	3,9523	3,6103	3,8163
EUR/USD	1,4397	1,4124	1,4397	1,2864	1,3484

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* (22 - 26 października 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (22 - 26 października 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (22 - 26 października 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (22 - 26 października 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (22 - 26 października 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
Maciej Koński
Radosław Załoziniński
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