

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 31.12.2007

RYNEK MIEDZI

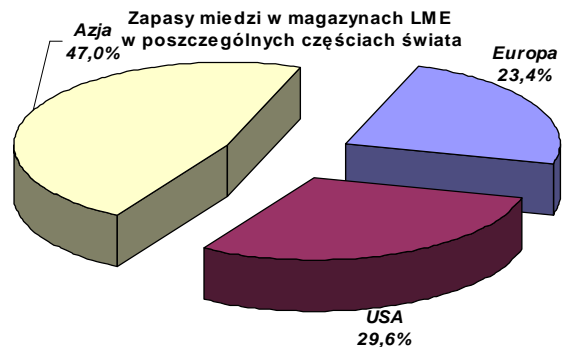
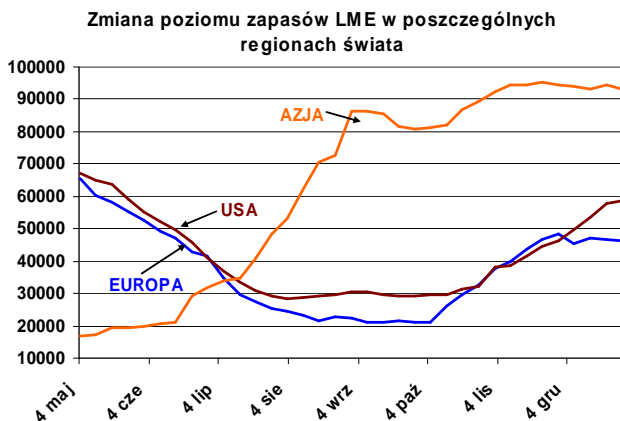
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 761 – 7 065 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 761 – 7 065 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach i wyniosły one odpowiednio 6 871 oraz 6 715 USD/t.

W bardzo krótkim poświęconym tygodniu notowania miedzi zaczęły się od wzrostów. Inwestorzy kupowali metale nadrabiając wzrosty indeksów giełd amerykańskich z poniedziałku i środy, kiedy to LME była zamknięta. Późniejsze spadki za oceanem osłabiły jednak zapał inwestorów i cena miedzi traciła również w piątek. Jak można się było tego spodziewać aktywność inwestorów była niewielka. Większość przedłużyła sobie okres świętowania aż do nowego roku. Cenie miedzi nie pomogły informacje o zniesieniu przez Chiny 2% cła na import miedzi. Ważniejsze były kolejne złe informacje z amerykańskiego rynku nieruchomości.

Zapasy LME wzrosły

Zapasy miedzi w magazynach LME wzrosły o 25 ton i na koniec tygodnia ukształtowały się na poziomie 198 350 ton.



Spadek zapasów na giełdzie w Szanghaju i na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o kolejne 125 ton i w tygodniu kończącym się 28 grudnia wyniosły 25 597 tony. Na giełdzie COMEX wzrosły o 101 ton do 14 056 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 1 tonę, osiągając poziom 238 003 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Chiny znoszą podatek importowy na miedzi i aluminium

Chiny, największy światowy konsument miedzi, znosi od 2008 roku 2% cło na importowaną miedź w postaci katod i anod. Zniesiony zostanie również 3% cło na importowane aluminium. Zniesienie cła zmniejszy koszty importu i może przyczynić się do zwiększonych wysyłek metali do Chin. Według opublikowanego w ubiegłym tygodniu raportu Głównego Urzędu Celnego w Chinach import miedzi rafinowanej wzrósł o 89% w ciągu 11 miesięcy 2007 w porównaniu z analogicznym okresem 2006 i wyniósł 1,4 mln ton metalu. Import aluminium w tym okresie zmniejszył się o 25% i osiągnął 4,8 mln ton.

Codelco zainwestuje 1,8 mld USD w 2008 roku

Codelco, największy światowy producent miedzi, zainwestuje 1,8 mld USD w 2008 roku, 10% mniej aniżeli w roku 2007. Większość środków zostanie przeznaczona na rozbudowę kopalni Andina w centralnej części kraju oraz na budowę kopalni Gaby w północnych Chile.

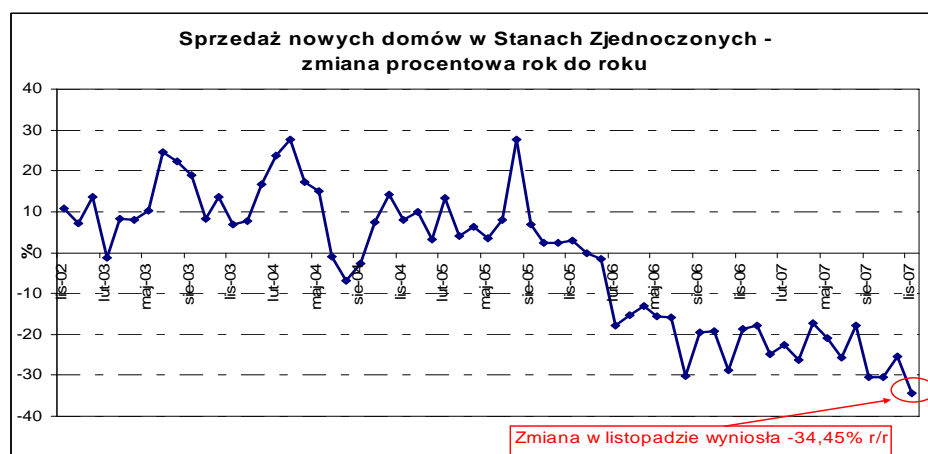
Anglo American planuje zwiększenie produkcji górniczej do 1,7 mln ton miedzi rocznie!

Anglo American ogłosił w środę ubiegłego tygodnia, że przeznaczy 1,74 mld USD na rozbudowę kopalni Los Bronces w Chile. Zakład ten według przewidywań Anglo American ma stać się jedną z największych kopalni świata. Anglo American ogłosił jednocześnie, że planuje zwiększenie produkcji górniczej miedzi z obecnego poziomu 650 tys. ton rocznie do około 1,7 mln ton rocznie do 2016 roku. Większość zwiększonej produkcji będzie pochodziło z kopalń w Chile, część z Peru oraz potencjalnie z Alaski i Filipin. Sama kopalnia Los Bronces, około 65 kilometrów na północny-wschód od Santiago, zwiększy wydobycie z obecnego poziomu 226 tys. ton do poziomu 400 tys. ton.

Wolseley planuje masowe zwolnienia z pracy w związku ze spadkiem popytu na amerykańskim rynku

Wolseley, największy światowy dystrybutor instalacji wodociagowych oraz grzewczych, planuje zmniejszenie zatrudnienia o 1300 etatów w Stanach Zjednoczonych z powodu największej od 16 lat recesji na rynku nieruchomości w tym kraju. W ciągu najbliższego 1,5 roku liczba ta ma się zwiększyć do 9000 etatów, co odpowiada 1/5 liczby zatrudnionych w tej spółce w regionie Ameryki Północnej. Wolseley prognozuje dalsze utrzymanie się załamania na rynku nieruchomości w największej gospodarce świata. Ceny akcji spółki obniżyły się w okresie ostatnich sześciu miesięcy o 51%, sprowadzając wysokość kapitalizacji brytyjskiej spółki do poziomu 4,3 mld funtów.

Sprzedż nowych domów w Stanach Zjednoczonych najmniejsza od 12 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	6 715,00	1,28%	6 771,00	1,44%
Sn	16 450,00	1,54%	16 475,00	0,30%
Pb	2 561,00	-3,54%	2 557,00	-2,63%
Zn	2 385,50	1,23%	2 405,00	1,03%
Al	2 360,00	-0,23%	2 422,00	0,48%
Ni	26 400,00	-0,38%	26 700,00	-0,56%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 28.12.2007).

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	7 065,00	6 761,00	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	7 128,14	8 301,00	5 225,50
Sn	14 528,19	17 300,00	10 175,00
Pb	2 595,22	3 980,00	1 575,00
Zn	3 254,12	4 259,00	2 214,00
Al	2 640,42	2 953,00	2 316,50
Ni	37 226,33	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	198 350	25	190 575	7 775
Sn	12 045	-555	12 970	-925
Pb	45 500	2 175	41 050	4 450
Zn	89 100	4 100	90 475	-1 375
Al	927 975	-550	698 425	229 550
Ni	47 946	636	6 594	41 352

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 14,51 – 14,85 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 14,51 – 14,85 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 cenę odnotowano w poniedziałek (14,35 USD/troz), najwyższą w piątek 14,75 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,7500	3,29%
Au	AM FIX	828,50	3,18%
	PM FIX	833,75	2,87%
Pt	AM FIX	1 529,00	1,06%
	PM FIX	1 530,00	0,92%
Pd	AM FIX	361,00	1,98%
	PM FIX	364,00	2,54%

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 28.12.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,8500	14,3100	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	13,3781	15,8200	11,6700	
Au	AM FIX	695,88	841,75	608,30	
	PM FIX	695,39	841,10	608,40	
Pt	AM FIX	1303,68	1534,00	1112,00	
	PM FIX	1302,81	1544,00	1118,00	
Pd	AM FIX	354,90	381,00	320,00	
	PM FIX	354,78	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 2,4390-2,5208

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4390-2,5208. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu w sytuacji słabnącego dolara złoty pozostawał mocny.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5932-3,6223

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5932-3,6223. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Złoty pozostał stabilny wobec euro, pomimo wyprzedaży polskiej waluty przez inwestorów zagranicznych. W piątek kurs eurozłotego spadł poniżej bariery 3,60 i na zakończenie dnia notowany był na poziomie EUR/PLN 3,5985.

W piątek brytyjski funt osłabił się wobec euro do rekordowo niskiego poziomu w reakcji na grudniowy raport o spadku cen nieruchomości w Wielkiej Brytanii o 0,5% (spadek zanotowano drugi raz z rzędu, w listopadzie wyniósł on 0,8% i był największy od czerwca 1995 r.). Funt spadł do 0,7341 za EUR - najniższego poziomu od czasu wprowadzenia wspólnej waluty w 1999 r.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4358-1,4727

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4358-1,4727. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu dolar nie zdołał utrzymać mocnych poziomów wobec euro, a także jena (eksporterzy japońscy wyprzedawali dolara przed przerwą noworoczną). Dane makroekonomiczne dotyczące rynku nieruchomości w USA oraz zamach na byłą premier Pakistanu, który wywołał obawy o stabilność sytuacji wewnętrznej w tym rejonie, w głównej mierze przyczyniły się do osłabienia amerykańskiej waluty.

Według danych Międzynarodowego Funduszu Walutowego od początku 2002 r. do II kwartału br. udział euro w oficjalnych rezerwach walutowych wzrósł z 19,7% do 25,6%. Natomiast tylko w III kwartale br zwiększył się do 26,4%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zamówienia na dobra trwałe w listopadzie wzrosły o 0,1% m/m (w październiku spadły o 0,4% m/m),
- liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 22.12. zwiększyła się do 349 tys. z 348 tys. tydzień wcześniej,
- liczba pozwoleń na budowę domów w listopadzie spadła o 0,6% m/m do 1,16 mln (w październiku spadek wyniósł 1,5% m/m),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Conference Board w grudniu wzrósł do 88,6 pkt. z 87,8 pkt. w listopadzie,
- wskaźnik koniunktury gospodarczej Chicago PMI w grudniu

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

zwiększył się do 56,6 pkt. z 52,9 pkt. w listopadzie,
· sprzedaż domów na rynku pierwotnym w listopadzie spadła
o 9,0% do 647 tys. z 711 tys. miesiąc wcześniej.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,4566	-2,39%
EUR/PLN	3,6062	-0,33%
EUR/USD	1,4692	2,17%

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	2,5208	2,4390	3,0619	2,4110	2,7756
EUR/PLN	3,6223	3,5932	3,9523	3,5577	3,7855
EUR/USD	1,4727	1,4358	1,4966	1,2864	1,3662

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* (24 - 28 grudnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (24 - 28 grudnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (24 - 28 grudnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (24 - 28 grudnia 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (24 - 28 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