

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 02.06.2008

RYNEK MIEDZI

Ceny miedzi poniżej 8 000 USD/t.

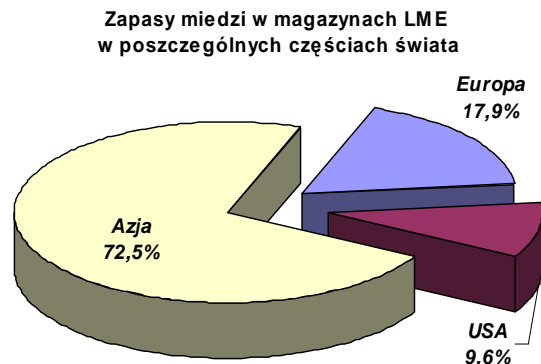
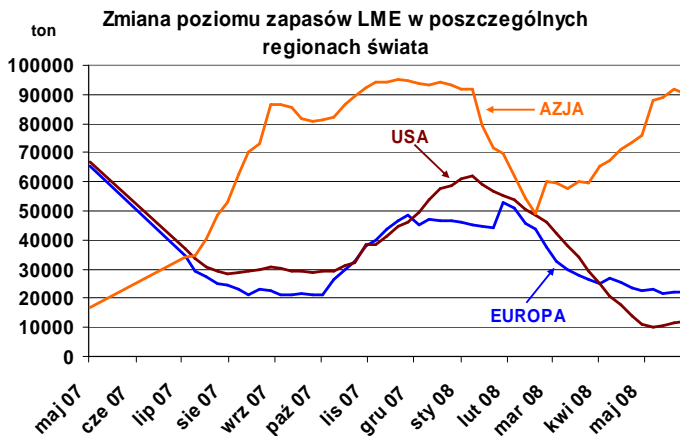
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 855 – 8 245 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano również w poniedziałek (8 376 USD/t), natomiast najniższą w piątek 8 105 USD/t.

Korekty ciąg dalszy

Ubiegły tydzień przyniósł dalszą przecenę metali podstawowych. Jako główne powody podawane są wzrosty zapasów obserwowane w przypadku większości metali oraz nieco silniejszy dolar. Najwięcej straciły cyna, cynk i nikiel (odpowiednio 10,6%, 6,2% oraz 5,2%). Wzrost zapasów świadczy o zbliżającym się sezonie letnim, który tradycyjnie jest okresem niższego popytu na metale. Można oczekiwać, że w kolejnych tygodniach stan zapasów giełdowych metali będzie się zwiększał. Cena miedzi obniżyła się o 2,1%. W przypadku tego metalu zapasy nieznacznie zmniejszyły się. Obserwowane od dłuższego czasu zakłócenia po stronie podaży mogą nadal ograniczać ewentualne wzrosty stanu zapasów giełdowych.

Niewielki spadek zapasów w magazynach LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 425 ton i na koniec tygodnia wyniósł 124 950 ton. Niewielkie zwiększenia zanotowano w Europie oraz USA, natomiast poziom zapasów w Azji obniżył się o 1 425 ton. Był to pierwszy tygodniowy spadek zapasów LME w tej części świata od końca marca.



Spadek zapasów w Szanghaju. Niewielki wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju zmniejszyły się o 1 032 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 44 554 tony. Na giełdzie Comex zapasy wzrosły o 189 ton i wynosiły 10 004 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 1 268 ton, osiągając poziom 179 508 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Vedanta przejmuje Asarco za 2,6 mld dolarów

Sterlite Industries, największy krajowy producent miedzi i cynku w Indiach, przejmie udziały w upadłym Asarco w Stanach Zjednoczonych. Spółka nabędzie trzy kopalnie odkrywkowe oraz hutę w Arizonie, oddział rafinacji miedzi, walcownię i wydział metali szlachetnych w Teksasie. Asarco, trzeci co do wielkości producent miedzi rafinowanej w USA, posiada zasoby miedzi szacowane na 5 mln ton. Produkcja miedzi rafinowanej w Asarco w ubiegłym roku wyniosła ponad 235 tys. ton metalu.

Wydobycie z projektu Mowana w Botswanie rusza w lipcu

African Copper Plc zapowiedziało uruchomienie kopalni Mowana w Botswanie na lipiec, z planowanym rocznym wydobyciem wielkości 25 tys. ton od 2012 roku. W 2008 roku światowa podaż miedzi zwiększy się za sprawą nowego projektu o 5,5 tys. ton, w roku kolejnym o 12 tys. ton. Planowany okres wydobycia w kopalni ma wynieść 20 lat. Właścicielami African Copper są w 60% inwestorzy brytyjscy, w 25% - amerykańscy, pozostałe udziały znajdują się w posiadaniu inwestorów z Botswany.

Vale zainwestuje 110 mln dolarów

Brazylijski Vale do Rio Doce zainwestuje 110 mln dolarów w swoją pierwszą kopalnię miedzi w Chile. Zakładana produkcja górnictwa metalu w kopalni Papomono wyniesie 20 tys. ton rocznie. Wydobycie rozpocznie się w 2009 roku.

Afganistan i Chiny otworzą nową kopalnię

Afgański minister ds. górnictwa i przemysłu oraz przedstawiciele chińskiej spółki Metallurgical Construction Corporation podpisali w Kabulu oficjalne porozumienie w sprawie utworzenia kopalni Aynak w Afganistanie. Według wcześniejszych badań depozyt Aynak zawiera 240 milionów ton rudy ze średnią zawartością metalu w rudzie wielkości 2,3%. China Metallurgical Construction Corporation ma rozpocząć wydobycie za 5 lat i prowadzić je przez okres 30 lat. Chińska spółka wybuduje także na potrzeby kopalni elektrownię 400 megawatów oraz linię kolejową łączącą południowy i północny Afganistan.

Codelco otwiera ponownie kopalnię El Teniente

W poniedziałek Codelco uruchomiło ponownie kopalnię El Teniente po przestojach produkcyjnych spowodowanych podtopieniami i osunięciami gruntu. Droga dojazdowa pozostaje jednak zamknięta, zaś transport odbywa się koleją.

Przerwy w dostawach gazu do Chile

Argentyna przerwała dostawy gazu do Chile na kilka dni, poczynając od środy ubiegłego tygodnia. Argentyna, jedyny dostawca gazu ziemnego do Chile, zwiększa cięcia w dostawach gazu ziemnego już od czterech lat z powodu zwiększonego krajowego zapotrzebowania na ten surowiec. Zmniejszone dostawy gazu ziemnego z pobliskiej Argentyny oraz mniejsza produkcja pochodząca z krajowych hydroelektrowni spowodowały w Chile czterokrotny wzrost cen energii na rynku spot w stosunku do roku ubiegłego.

Schanghai Futures Exchange także dla inwestorów zagranicznych?

Prezes Schanghai Futures Exchange zapowiedział w ubiegłym tygodniu możliwość dopuszczenia pewnych wykwalifikowanych inwestorów instytucjonalnych do obrotu kontraktami na chińskiej giełdzie. Według zapowiedzi przedstawicieli giełdy zaangażowanie inwestorów zagranicznych nie będzie mogło przekroczyć 1 miliarda dolarów.

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	8 105,00	-2,09%	7 955,00	-2,45%
Sn	21 175,00	-10,62%	21 100,00	-10,97%
Pb	1 940,00	-2,90%	1 951,00	-3,42%
Zn	1 979,50	-6,25%	1 991,50	-7,16%
Al	2 883,00	-2,12%	2 923,50	-2,19%
Ni	22 130,00	-5,25%	22 245,00	-5,38%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.05.2008).

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	8 245,00	7 855,00	8 880,00	6 675,00

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	8 077,44	8 884,50	6 666,00
Sn	19 758,08	25 500,00	16 000,00
Pb	2 750,12	3 460,00	1 921,00
Zn	2 344,68	2 825,50	1 979,50
Al	2 811,34	3 175,00	2 359,00
Ni	28 240,43	33 300,00	22 050,00

^{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	124 950	-425	198 925	-73 975
Sn	7 550	140	12 150	-4 600
Pb	66 225	2 225	45 350	20 875
Zn	143 625	14 950	88 475	55 150
Al	1 076 075	3 075	929 450	146 625
Ni	48 108	-582	47 940	168

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Cena srebra powróciła poniżej 17 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,40 – 18,31 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano we wtorek (18,14 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (16,85 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	16,8500	-6,91%
Au	AM FIX	879,50	-4,64%
	PM FIX	885,75	-4,50%
Pt	AM FIX	1 976,00	-9,32%
	PM FIX	2 008,00	-7,97%
Pd	AM FIX	424,00	-6,40%
	PM FIX	430,00	-4,66%

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 30.05.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,3100	16,4000	21,2400	14,7800

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	17,4686	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	915,66	1023,50	840,75
	PM FIX	914,68	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1929,60	2276,00	1522,00
	PM FIX	1928,87	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	441,90	588,00	363,00
	PM FIX	441,15	582,00	364,00

^{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 2,1395-2,1864

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1395-2,1864. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Lekkie umocnienie notowań dolarzłoty

Po poniedziałkowym umocnieniu złotego wobec dolara, przy zmniejszonej aktywności uczestników rynku (dzień wolny w USA i Wielkiej Brytanii), od wtorku do piątku notowania dolarzłoty wzrosły z okolic 2,14 do ponad 2,18. Na zakończenia piątkowej sesji ustabilizowały się na poziomie USD/PLN 2,1667.

Główna stopa w Polsce nadal wynosi 5,75%

Na posiedzeniu w dniach 27-28.05. decyzją RPP pozostawiono stopy procentowe na dotychczasowych poziomach (referencyjna nadal wynosi 5,75%). W komentarzu po spotkaniu podkreślono, że w związku z nadal niepewną sytuacją dotyczącą perspektyw wzrostu światowej gospodarki, a także polskiej, dokładniejsze oszacowanie poziomu inflacji będzie możliwe po czerwcu.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w kwietniu wzrosła o 17,6% r/r wobec 15,7% r/r miesiąc wcześniej,
- stopa bezrobocia rejestrowanego w kwietniu obniżyła się w ujęciu miesięcznym o 0,6 pkt. procentowego do poziomu 10,5%,
- w I kw. tempo wzrostu PKB wyniosło 6,1% kw/kw (w IV kw. 2007 r. było na poziomie 6,4%). W porównaniu z poprzednim kwartałem głównym motorem wzrostu była konsumpcja prywatna, gdzie odnotowane zostało przyspieszenie (5,6% wobec 3,8%). Wartość inwestycji pozostała na wysokim poziomie (15,7%), choć nieco niższym niż w poprzednim kwartale, natomiast popyt krajowy nieznacznie się zwiększył do 6,3% wobec 6,2% w IV kw. ub.r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3664-3,4126

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3664-3,4126. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Waluty regionu wzmacniają złotego

W minionym tygodniu kurs eurozłotego sukcesywnie obniżał się. Najsilniejsze umocnienie złotego miało miejsce w czwartek, co było odzwierciedleniem zachowania się walut w regionie, które po rewaluacji słowackiej korony o 17,6% wobec euro również zyskały na wartości. Na koniec tygodnia notowania eurozłotego odnotowały tygodniowy oraz tegoroczny dołek na poziomie EUR/PLN 3,3664.

Na Węgrzech stopy wzrosły o 25. pkt. bazowych, ...

Bank centralny Węgier na posiedzeniu w dniu 26.05 podniósł stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Obecnie główna stopa procentowa wynosi 8,50%.

...a na Słowacji poziom stóp bez zmian

Bank centralny Słowacji na posiedzeniu w dniu 27.05 pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,25%.

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

- deficyt na rachunku obrotów bieżących w marcu wyniósł 15,3 mld EUR (w lutym wartość nadwyżki była na poziomie 7,5 mld EUR),
- indeks nastrojów gospodarczych w maju wyniósł 97,1 pkt., tj. tyle samo

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- co miesiąc wcześniej,
- podaź pieniądza w kwietniu zwiększyła się o 10,6% r/r wobec 10,1% w marcu,
- wskaźnik inflacji (HICP) w maju według wstępnych danych wyniósł 3,6% r/r (w kwietniu był na poziomie 3,3%),
- stopa bezrobocia w kwietniu pozostała na marcowym poziomie, tj. 7,1%,
- niemiecki indeks GfK nastrojów konsumentów w czerwcu spadł do 4,9 pkt. z 5,6 pkt. w maju,
- wzrost PKB w Niemczech w I kw. (według II szacunku) wyniósł 1,5% kw/kw i 1,8% r/r (przy I szacunku zakładano wartości niższe 0,3% kw/kw i 1,6% r/r),
- stopa bezrobocia w Niemczech w maju pozostała na kwietniowym poziomie (7,9%),
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w kwietniu zmniejszyła się o 1,7% m/m i 1,0% r/r (w marcu spadki wyniosły odpowiednio 2,2% m/m i 6,8% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5460-1,5818

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,5460-1,5818. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu, pomimo wolnego poniedziałku w USA, amerykańska waluta odrobiła ostatnio odnotowane starty wobec euro. W kolejnych dniach kurs EUR/USD pozostał w lekkim trendzie spadkowym, a na umocnienie dolara w głównej mierze podziałała korekta in plus danych o PKB w USA za I kwartał br. oraz jastrzębie wypowiedzi przedstawicieli Fed. Na zakończenie tygodnia notowania eurodolara wyceniane były w okolicy 1,5550.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks nastrojów konsumentów Conference Board w maju zmniejszył się do 57,2 pkt. z 62,8 pkt. w kwietniu,
- liczba nowych inwestycji budowlanych w kwietniu wzrosła o 3,3% m/m i obniżyła się o 42% r/r, do 526 tys. z 509 tys. miesiąc wcześniej,
- zamówienia na dobra trwałego użytku w kwietniu spadły o 0,5% m/m (w marcu zmniejszyły się o 0,3% m/m),
- wg II szacunku tempo wzrostu PKB w USA w I kw. wyniosło 0,9% kw/kw, wobec 0,6% kw/kw w IV kw. 2007 r. (wstępne szacunki wskazywały na tempo wzrostu na poziomie 0,6% kw/kw),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 24.05. wzrosła do 372 tys. wobec 368 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- inflacja bazowa mierzona wydatkami konsumentów (PCE) w kwietniu wyniosła 0,1% m/m i 2,1% r/r (w marcu był na poziomie 0,2% m/m i 2,1% r/r),
- dochody gospodarstw domowych w kwietniu zwiększyły się o 0,2% m/m, a wydatki pozostały na tym samym poziomie co miesiąc wcześniej (w marcu wzrosty wyniosły odpowiednio 0,4% m/m i 0,1% m/m),
- wskaźnik Chicago PMI koniunktury w przemyśle w maju zwiększył się do 49,1 pkt. z 48,3 pkt. miesiąc wcześniej,
- indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w maju (wg ostatecznych danych) obniżył się do 59,8 pkt. z 62,6 pkt. w kwietniu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,1824	0,69%
EUR/PLN	3,3788	-0,90%
EUR/USD	1,5508	-1,49%

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	2,1864	2,1395	2,5546	2,1246	2,3017
EUR/PLN	3,4126	3,3664	3,6720	3,3664	3,5100
EUR/USD	1,5818	1,5460	1,6018	1,4364	1,5268

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* (26 - 30 maja 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (26 - 30 maja 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (26 - 30 maja 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (26 - 30 maja 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (26 - 30 maja 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, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbppportal.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