

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 02.07.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 240 – 7 625 USD/t.

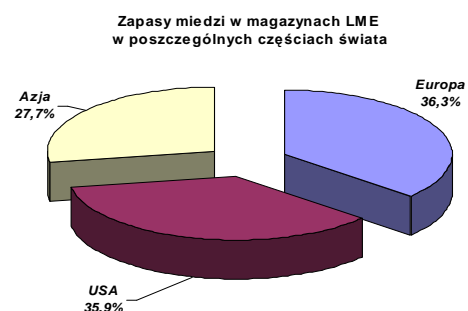
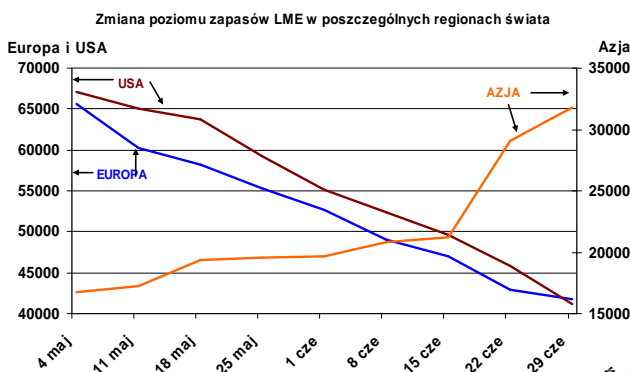
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 240 – 7 625 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano również we wtorek (7 312 USD/t), natomiast najwyższą w poniedziałek (7 650 USD/t).

Strajki wspierają cenę miedzi.

Pierwsza połowa ubiegłego tygodnia przyniosła spadki cen miedzi. W środę ceny odbiły się od linii łączącej lokalne minima z ostatnich dwóch miesięcy. Łącznie z linią łączącą lokalne szczyty z czerwca bieżącego roku tworzy ona trójkątną strukturę świadcząca o konsolidacji notowań. Wspierane przez nieprzerwane zagrożenia strajkowe i spadające zapasy giełdowe metalu ceny wybiły się w górę ze wspomnianej formacji i osiągnęły na koniec tygodnia poziom 7 560 USD/t. Najbliższy opór znajduje się obecnie na poziomie ostatniego szczytu z początku czerwca 2007 roku (7675 USD/t). Po wyraźnym przebiciu tego poziomu cena miedzi powinna kontynuować wzrosty w kierunku 8 000 USD/t i kolejna próba testowania ostatniego szczytu notowań na ok. 8 300 USD/t. Najbliższy poziom wsparcia można wyznaczyć obecnie w okolicach 7 400 USD/t. Wyraźne pokonanie tego poziomu będzie sugerowało pogłębienie korekty w kierunku 7 000 USD/t. Poniżej tej wysokości ceny miedzi mogą odnaleźć wsparcie na 6 800 oraz 6 400 USD/t.

Stan zapasów LME praktycznie bez zmian.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME obniżył się o kolejne 3 125 ton i na koniec tygodnia wyniósł 114 700 ton. Najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów ulokowanych w USA (4 675 ton). Z magazynów Europejskich ubyło 1 175 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 2 725 ton. Udział metalu zgromadzonego w magazynach azjatyckich osiągnął blisko 28% całych zapasów LME.



Źródło: LME

Spadek zapasów w Szanghaju.

W Szanghaju poziom zapasów obniżył się o 5 408 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o kolejne 565 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Zapasy LME w azjatyckich lokalizacjach będą rosły?

Przy utrzymującej się ujemnej różnicy w cenie miedzi pomiędzy LME i giełdą w Szanghaju można się spodziewać, że tendencja przyrostu zapasów LME w lokalizacjach azjatyckich będzie kontynuowana. W pierwszych miesiącach bieżącego roku, kiedy cena LME była niższa niż w Szanghaju, zwiększył się import miedzi do Chin. Obecnie, kiedy relacja ceny odwróciła się, można zaobserwować zjawisko reeksportu wcześniej zakupionej miedzi przez chińskie przedsiębiorstwa. Można przypuszczać, że w najbliższym czasie zapasy giełdy w Szanghaju będą się obniżać lub przynajmniej nie będą rosły, natomiast poziom zapasów w azjatyckich lokalizacjach LME będzie się nadal zwiększał. Obserwowany spadek zapasów LME w Europie i USA jest z jednej strony wskazówką dobrej koniunktury w tych regionach świata, ale, zwłaszcza w przypadku rynku USA, jest częściowo spowodowany obawą przed strajkami i malejącą dostępnością metalu w tamtym rejonie.

Strajki wciąż aktualne.

Wsparciem dla cen miedzi pozostaje wciąż napięta sytuacja po stronie podaży. W poniedziałek rozpoczął się zapowiadany tydzień wcześniej strajk pracowników firm zewnętrznych świadczących usługi na rzecz Codelco. Związek zawodowy, reprezentujący około 28 tys. pracowników, domaga się zrównania poborów z otrzymywanymi przez pracowników bezpośrednio zatrudnionych przez chilijskiego producenta miedzi. Zablokowane zostały drogi dojazdowe do oddziałów wydobywczych. Eskalacja sytuacji przybrała na sile w oddziale El Teniente, gdzie doszło do podpażeń samochodów i interwencji policji. W czwartek zablokowany został dostęp do jednej z hut w północnym Chile. Według władz Codelco produkcja pozostaje jednak niezagrażona. Koszty zniszczeń wyceniane są na 20 mln USD.

Sytuacja strajkowa przybiera na sile także w kopalni Collahuasi (produkcja roczna na poziomie ok. 450 tys. t miedzi) – gdzie pracownicy odrzucili propozycję 3,2% podwyżek i zapowiadają strajk w przyszłym tygodniu.

Tymczasem w środę związki zawodowe w Peru zdecydowały się na zawieszenie strajku na okres sześciu dni, w celu przeprowadzenia negocjacji z władzami spółki.

Wzrost produkcji miedzi w Chile.

Według opublikowanych w środę danych o produkcji miedzi w Chile produkcja krajowa w ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2007 roku wyniosła 2,279 mln ton i była o 5,5% wyższa w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Produkcja miedzi w Chile w maju wzrosła o 3,9% w porównaniu do maja 2006. Chile, z 37% udziałem w globalnym rynku miedzi, jest największym producentem miedzi na świecie.

Fuzja Norddeutsche i Cumerio

24 czerwca Norddeutsche i Cumerio zapowiedziały połączenie swoich działalności w celu sformowania europejskiego giganta w sferze produkcji i przetwarzania miedzi. Zarządy spółek zapowiedziały, iż fuzja wzmocni biznes w Europie Zachodniej oraz stworzy platformę do dalszej ekspansji w regionie. Obydwie spółki łącznie produkują około 1 milion ton katod rocznie i zatrudniają 4 600 osób. Po połączeniu spółka obejmować będzie swym zasięgiem obszar Niemiec, Belgii, Bułgarii, Włoch i Szwajcarii.

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	7 650,00	1,86%	7 520,00	0,67%
Sn	14 050,00	1,08%	13 900,00	0,18%
Pb	2 647,00	4,62%	2 645,00	5,59%
Zn	3 301,00	-6,35%	3 326,00	-5,62%
Al	2 686,00	1,00%	2 736,00	1,00%
Ni	35 850,00	-4,67%	35 810,00	-4,63%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.06.2007).

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	7 625,00	7 240,00	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	6 768,78	8 225,00	5 225,50
Sn	13 397,04	14 700,00	10 175,00
Pb	1 979,46	2 677,00	1 575,00
Zn	3 561,30	4 259,00	3 050,00
Al	2 780,83	2 953,00	2 626,00
Ni	44 636,76	54 200,00	32 900,00

^{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	114 700	-3 125	190 575	-75 875
Sn	12 335	410	12 970	-635
Pb	45 075	250	41 050	4 025
Zn	73 000	-250	90 475	-17 475
Al	824 900	-2 325	698 425	126 475
Ni	8 910	-120	6 594	2 316

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu
cena srebra poruszała
się w przedziale 12,11
– 13,07 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,11 – 13,07 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano również w poniedziałek (12,96 USD/troz), a najniższą w środę (12,26 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,5400	-4,68%
Au	AM FIX	648,50	-0,54%
	PM FIX	650,50	-0,36%
Pt	AM FIX	1 275,00	-1,39%
	PM FIX	1 273,00	-2,15%
Pd	AM FIX	365,00	-2,67%
	PM FIX	365,00	-2,67%

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 29.06.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,0700	12,1100	14,7200	12,0000

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	13,3129	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	658,70	691,00	608,30
	PM FIX	658,25	691,40	608,40
Pt	AM FIX	1238,98	1336,00	1112,00
	PM FIX	1238,48	1329,00	1118,00
Pd	AM FIX	355,19	381,00	328,00
	PM FIX	355,23	382,00	329,00

^{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 2,7734-2,8359

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7734-2,8359. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

Umocnienie złotego

Środowa podwyżka stóp procentowych przez RPP umocniła złotego. Do końca tygodnia rynek pozostał pod wpływem jastrzębiego komunikatu RPP. W piątek kurs USD/PLN zniżył się do 2,7850 i nieznacznie poniżej tego poziomu zamknął tydzień.

W czerwcu RPP podniosła stopy procentowe

Na dwudniowym posiedzeniu, kończącym się 27.06. RPP podniosła stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Obecnie stopy procentowe wynoszą: referencyjna 4,50%, lombardowa 6,00%, redyskontowa weksli 4,75% i depozytowa 3,00%. W komunikacie po posiedzeniu zwrócono uwagę, że w związku z utrzymaniem się wysokiej dynamiki wynagrodzeń oraz pogorszeniu relacji pomiędzy wzrostem wynagrodzeń i wydajnością pracy, możliwe jest dalsze narastanie presji płacowej, co za tym idzie presji inflacyjnej. Reakcja rynku pokazała, iż znaczna część inwestorów, nie zakładała podwyżek stóp procentowych właśnie w czerwcu.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- stopa bezrobocia w maju spadła do 13,0% (w kwietniu był na poziomie 13,7%),
- sprzedaż detaliczna w maju wzrosła realnie o 13,4% r/r (w kwietniu przyrost wyniósł 13,6% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7486-3,8087

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7486-3,8087. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W związku z ogólną poprawą nastrojów w regionie oraz decyzją RPP, złoty umocnił się wobec euro. Od środy do końca tygodnia kurs EUR/PLN pozostał w trendzie spadkowym, przebijając m.in. istotne poziomy wsparcia. W piątek na zakończenie sesji kwotowany był na poziomie około EUR/PLN 3,76.

Decyzje banków centralnych: Węgry – obniżka stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 25.06. bank centralny Węgier obniżył stopy procentowe o 25 pkt. bazowe. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 7,75%.

Słowacja – stopy procentowe bez zmian

Na posiedzeniu w dniu 26.06. bank centralny Słowacji pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,25%.

Czechy – stopy procentowe bez zmian

Na posiedzeniu w dniu 28.06. bank centralny Czech pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 2,75%.

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

- indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK na czerwiec zwiększył się do 8,4 pkt. (w maju był na poziomie 7,4 pkt.),
- wg wstępnych danych inflacja (HICP) w czerwcu wyniosła 1,9% r/r, odnotowując ten sam poziom co miesiąc wcześniej,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wskaźnik koniunktury gospodarczej w czerwcu zmniejszył się do 111,7 pkt. z 112,1 pkt. w maju,
- dynamika podaży pieniądza M3 w maju wzrosła do 10,7% r/r z 10,4% w kwietniu,
- wg wstępnych danych w Niemczech wskaźnik inflacji w czerwcu obniżył się do 0,1% m/m i 1,8% r/r (w maju wyniósł 0,2% m/m i 1,9% r/r),
- stopa bezrobocia w Niemczech w czerwcu spadła do 9,1% z 9,2% w maju,
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w maju zmniejszyła się o 1,8% m/m i 3,7% r/r (w kwietniu zwiększyła się o 1,4% m/m i spadła o 0,6% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3414-1,3542

Kurs eurodolara pozostawał w konsolidacji

Stopy procentowe w USA bez zmian

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się bardzo wąskim kanałem 1,3414-1,3542. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

W minionym tygodniu, pomimo publikacji szeregu danych makroekonomicznych, kwotowania eurodolara były stabilne. Do czwartku notowania tej pary walut pozostawały w wąskim przedziale wahań 1,3420-1,3480, a z końcem tygodnia nastąpił lekki wzrost kursu EUR/USD. W piątek przełamany został opór na poziomie EUR/USD 1,35, a na zakończenie sesji eurodolar wyceniany był na poziomie 1,3541.

Na posiedzeniu w dniach 27-28.06. Rada FOMC, amerykańskiego banku centralnego, pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,25%. Decyzja banku było zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. W komunikacie po posiedzeniu napisano, że główną obawą jest ewentualny brak stopniowego spadku inflacji, choć w ostatnim czasie znacząco poprawiły się perspektywy dla wzrostu gospodarczego oraz spadku wskaźnika inflacji. W kolejnych miesiącach decyzje dotyczące poziomu stóp procentowych uzależnione będą od napływających danych makroekonomicznych z amerykańskiej gospodarki.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- na rynku wtórnym w maju sprzedano 5,99 mln nieruchomości, o 0,3% m/m mniej niż 6,01 mln w kwietniu,
- sprzedaż nowych domów spadła w maju o 1,6% do 915 tys. wobec 930 tys. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik zaufania konsumentów Conference Board w czerwcu obniżył się do 103,9 pkt. ze 108,5 pkt. w maju,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w tygodniu kończącym się 16.06. do 313 tys. z 326 tys. tydzień wcześniej,
- zamówienia na dobra trwałe użytku w maju zmniejszyły się o 2,8% m/m (w kwietniu wzrosły o 1,1% m/m),
- bazowy indeks cen PCE (inflacja mierzona wydatkami konsumentów) w maju zwiększył się o 0,1% m/m (o taką samą wartość jak w kwietniu) i o 1,9% r/r (2,0% r/r – miesiąc wcześniej),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**W I kw. br. PKB
w USA wyniosło 0,7%**

- wg ostatecznych danych tempo wzrostu gospodarczego w USA wyniosło w I kw. br. 0,7% kw/kw (wcześniejsze szacunki to 0,6% kw/kw) wobec odnotowanego wzrostu w IV kw. 2006 r. na poziomie 2,5% kw/kw,
- dochody osobiste Amerykanów w maju wzrosły w maju o 0,4% m/m wobec spadku o 0,2% m/m w kwietniu, wydatki konsumpcyjne zwiększyły się o 0,5% m/m - tyle samo co miesiąc wcześniej,
- wskaźnik koniunktury w przemyśle Chicago PMI w czerwcu spadł do 60,2 pkt. (w maju był na poziomie 61,7 pkt.),
- indeks Uniwersytetu Michigan spadł w czerwcu do 85,3 pkt z 88,3 pkt. w maju.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,7989	-0,85%
EUR/PLN	3,7658	-0,55%
EUR/USD	1,3505	0,48%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,8359	2,7734	3,0619	2,7437	2,8988
EUR/PLN	3,8087	3,7486	3,9540	3,7310	3,8440
EUR/USD	1,3542	1,3414	1,3682	1,2864	1,3267

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* (25 czerwca – 29 czerwca 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (25 czerwca – 29 czerwca 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (25 czerwca – 29 czerwca 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (25 czerwca – 29 czerwca 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (25 czerwca – 29 czerwca 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
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

g.laskowski@kghm.pl
r.zalozinski@kghm.pl
k.liszka@kghm.pl

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