

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 06.08.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 720 – 8 020 USD/t.

Mieszane nastroje na rynku metali podstawowych.

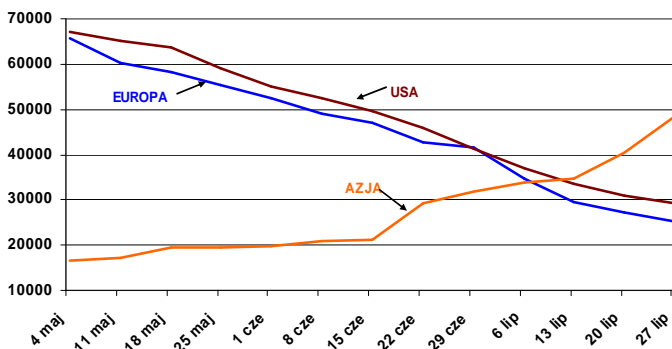
Zapasy LME nieznacznie wzrosły.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 720 – 8 020 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną we wtorek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (7 885 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (8 158 USD/t).

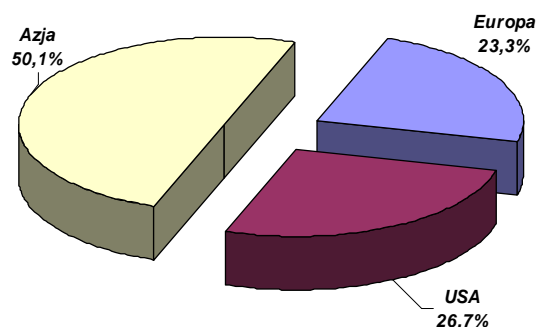
Po ogólnoswiatowej korekcie z przed dwóch tygodni na większości rynków finansowych, w ubiegłym tygodniu na rynku metali podstawowych panowały mieszane nastroje. W ubiegłym tygodniu najwięcej stracił na wartości nikiel, którego cena jest już blisko 50% niższa niż w maju bieżącego roku. Na minusie tydzień zakończyły również cynk oraz aluminium. Największe wzrosty zaobserwowano na bijącej kolejne rekordy cynie. W ujęciu tygodniowym zyskał również ołów. Trzymiesięczna cena miedzi na zamknięciu piątkowych notowań była o nieco ponad 1% wyższa od zanotowanej tydzień wcześniej. Po raz kolejny nie udało się trwale pokonać poziomu 8 000 USD/t, który wydaje się być silną psychologiczną barierą (zamknięcie żadnego z miesięcy nie wystąpiło wyraźnie powyżej tego poziomu). Na wykresie cen tego metalu pojawiła się formacja przypominająca głowę i ramiona zapowiadająca odwrócenie trendu. Linie szyi można wyznaczyć na ok. 7 650 USD/t. Wyraźne przebicie tego poziomu będzie sugerowało korektę do przynajmniej 7 200 USD/t.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME wzrósł o 2 850 ton i na koniec tygodnia wyniósł 105 650 ton. Stan zapasów w magazynach azjatyckich wzrósł o 4 450 ton i udział tej części świata w łącznej wielkości metalu zgromadzonego w magazynach LME przekroczył 50%.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Źródło: LME

Spadek w Szanghaju, wzrost zapasów na COMEX.

W Szanghaju poziom zapasów zwiększył się o 1 474 tony w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX spadły 574 tony. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów wzrósł o 3 750 ton osiągając poziom 216 858 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Huty chińskie ograniczą produkcję?

Związek dziewięciu największych hut w Chinach zapowiedział, że produkcja miedzi rafinowanej w ich zakładach zostanie zmniejszona o 10-15%. Decyzja władz chińskich hut podyktowana jest niewielkim stanem koncentratu na rynku, a co za tym idzie niskimi stawkami premii TC/RC. Warto zauważyć, że podobne zapowiedzi obniżenia wielkości produkcji padały ze strony chińskich hut już w latach poprzednich, ale nie zostały zrealizowane. Wręcz przeciwnie, produkcja rafinowana kontynuowała tendencję wzrostową. Niektórzy analitycy wskazują, że zapowiedzi chińskich hut mogą być skierowane w celu wynegocjowania większych wysokości premii TC/RC w rocznych kontraktach i nie muszą się spełnić.

Collahuasi podwoi produkcję

Produkcja miedzi w chilijskiej kopalni Collahuasi zostanie podwojona do ponad 1 mln ton rocznie do 2014 roku. Pierwsze plany ekspansji zakładają podniesienie produkcji do 650 tys. ton miedzi rocznie w postaci koncentratu i katod do 2010 roku (obecnie produkcja kształtuje się na poziomie 440 tys. ton). W 2014 roku Collahuasi ma stać się drugą co do wielkości produkcji kopalnią miedzi świata.

Produkcja miedzi w Zambii w dół

Produkcja miedzi w Zambii w I połowie 2007 roku obniżyła się do 229 tys. ton, co oznacza spadek o 13,3% w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku. Oznacza to duże obniżenie produkcji, zważywszy na nowe inwestycje górnicze w sektorze. Głównym problemem, jaki w ciągu pierwszych sześciu miesięcy napotkały kopalnie miedzi, to nadzwyczajnie obfite opady deszczu. Część z zambijskich kopalń corocznie doświadcza podtopień z powodu obfitych opadów, jednakże tegoroczne deszcze przerosły wszelkie oczekiwania. Mopani Copper, drugi producent miedzi w Zambii, zmuszony był obniżyć produkcję z powodu awarii systemu odwadniającego.

Produkcja miedzi w Zambii wyniosła w 2006 roku 497 tys. ton i była o 11,6% wyższa aniżeli rok wcześniej. Pomimo problemów produkcyjnych w I połowie roku, władze Zambii zapowiadają wzrost produkcji miedzi w II połowie 2007 roku i podtrzymanie rocznej produkcji metalu w 2007 roku na poziomie z roku 2006.

Mniejsza produkcja hutnicza w drugiej połowie 2007 r.?

Przedstawiciele Rio Tinto spodziewają się, że produkcja hutnicza w drugiej połowie bieżącego roku obniży się ze względu na utrzymującą się małą dostępność koncentratów. Występowanie tego problemu potwierdzają niższe premie TC/RC uzyskane przez huty podczas ostatnich negocjacji. Utrzymująca się wysoka cena miedzi w okresie, który zawsze wiązał się z sezonowym spadkiem popytu sugeruje, że rynek jest obecnie względnie zbilansowany i niewielkie zakłócenia po stronie podaży mogą wpłynąć na ograniczenie dostępności metalu.

Trwa strajk górników w Meksyku.

W trzech kopalniach należących do Grupo Mexico (w tym Cananea) trwa strajk pracowników domagających się większych zarobków i poprawy warunków pracy. Minister pracy ma się wypowiedzieć odnośnie legalności protestu. Kontynuowanie strajku, który został uznany za nielegalny grozi natychmiastowym zwolnieniem z pracy, ale związkowcy już ostrzegli, że będą kontynuować strajk niezależnie od orzeczenia ministerstwa. Spółka informuje, że dotychczasowa przerwa produkcji w kopalniach nie wpływa na poziom produkcji hutniczej i rafinowanej ze względu na korzystanie z zapasów oraz produkcji kopalni La Caridad, w której produkcja wydobywcze prowadzone jest bez problemów.

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	7 990,00	1,40%	7 850,00	1,15%
Sn	16 275,00	5,34%	16 275,00	5,00%
Pb	3 390,00	11,33%	3 330,00	9,54%
Zn	3 515,00	-0,14%	3 451,00	-0,83%
Al	2 650,50	-1,12%	2 719,00	-0,84%
Ni	29 450,00	-4,40%	29 400,00	-4,56%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.08.2007).

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	8 020,00	7 650,00	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	6 970,13	8 225,00	5 225,50
Sn	13 648,07	16 480,00	10 175,00
Pb	2 166,67	3 480,00	1 575,00
Zn	3 558,83	4 259,00	3 050,00
Al	2 771,45	2 953,00	2 626,00
Ni	42 705,13	54 200,00	29 450,00

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	105 650	2 850	190 575	-84 925
Sn	14 150	450	12 970	1 180
Pb	35 550	-3 450	41 050	-5 500
Zn	65 825	-1 675	90 475	-24 650
Al	837 925	2 650	698 425	139 500
Ni	15 138	1 452	6 594	8 544

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,63 – 13,13 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,63 – 13,13 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 (12,73 USD/troz), a najwyższą w czwartek i piątek (12,96 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,9600	1,65%
Au	AM FIX	666,35	0,43%
	PM FIX	670,50	1,51%
Pt	AM FIX	1 284,00	-2,21%
	PM FIX	1 286,00	0,16%
Pd	AM FIX	363,00	-0,27%
	PM FIX	364,00	0,55%

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 03.08.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,1300	12,6300	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	13,2458	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	659,76	691,00	608,30
	PM FIX	659,46	691,40	608,40
Pt	AM FIX	1249,31	1336,00	1112,00
	PM FIX	1248,83	1333,00	1118,00
Pd	AM FIX	356,97	381,00	328,00
	PM FIX	357,00	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 2,7424-2,7955

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,7424-2,7955. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

Z początkiem tygodnia złoty nieznacznie zyskiwał wobec dolara. W kolejnych dniach globalna awersja do ryzyka znów dała o sobie znać. Powracający do łask dolar amerykański spowodował wyprzedaż walut regionu, w tym złotego. Ogłoszone pod koniec tygodnia słabe dane z rynku pracy w USA wpłynęły na osłabienie amerykańskiej waluty. Kurs USD/PLN na zamknięcie piątkowej sesji wyceniany był na poziomie około 2,7522.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- po siedmiu miesiącach budżet państwa zanotował nadwyżkę na poziomie około 100 mln PLN wobec planowanego deficytu rządu 16,1 mld PLN,
- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w lipcu wzrósł do 54,5 pkt. z 54,0 pkt. w czerwcu.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7724-3,8144

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7724-3,8144. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu na rynku eurozłotego obserwowany był wzrost zmienności. Nieznaczne umocnienie złotego do EUR w poniedziałek zostało już we wtorek wyhamowane przez spadki na Wall Street i giełdzie w Azji. Złoty tracił wraz z innymi walutami rynków wschodzących. Czwartkowa sesja przyniosła uspokojenie nastrojów graczy, a kurs EUR/PLN na koniec tygodnia konsolidowała się na poziomach 3,7724-3,7850.

Na posiedzeniu w dniu 31.07. bank centralny Słowacji pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,25%.

Na posiedzeniu w dniu 02.08. ECB, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 4,00%. Na konferencji prasowej prezes ECB J.C. Trichet zasygnalizował, że ostatnie dane makroekonomiczne potwierdzają dobrą koniunkturę gospodarki, jednak ze względu na istniejące zagrożenia (m.in.: wzrost płac, wyczerpanie mocy produkcyjnych, wzrost cen ropy naftowej) bank będzie nadal monitorował sytuację na rynkach finansowych.

Na posiedzeniu w dniu 02.08. Bank Anglii nie zmienił poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa w Wielkiej Brytanii w dalszym ciągu wynosi 5,75%.

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

- wg wstępnych danych wskaźnik inflacji w lipcu wyniósł 1,8% r/r (w czerwcu był na poziomie 1,9% r/r),
- stopa bezrobocia w czerwcu pozostała na tym samym poziomie co w maju, tj. 6,9%,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wskaźnik nastrojów gospodarczych w lipcu obniżył się do 111,0 pkt. z 111,7 pkt. miesiąc wcześniej,
- indeks PMI dla przemysłu w lipcu spadł do 54,9 pkt. z 55,6 pkt. w czerwcu,
- wskaźnik PPI w czerwcu wyniósł 0,1% m/m i 2,3% r/r (w maju był na poziomie 0,3% m/m i 2,3% r/r),
- wskaźnik PMI dla usług w lipcu pozostał na czerwcowym poziomie. tj. 58,3 pkt.,
- sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła o 0,4% m/m i 0,9% r/r (w maju wyniosła -0,5% m/m i 0,4% r/r),
- w Niemczech sprzedaż detaliczna w czerwcu zwiększyła się o 0,7% m/m i spadła o 0,8% r/r (w maju zmniejszyła się o 2,5% m/m i 4,2% r/r),
- we Francji wskaźnik PPI w czerwcu wyniósł 0,2% m/m i 1,9% r/r (w maju był na poziomie 0% m/m).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3608-1,3819

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się kanałem 1,3608-1,3819. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Na początku tygodnia miała miejsce korekta kursu EUR/USD. Wzrost awersji do ryzyka spowodował umocnienie dolara do 1,3650/EUR. W kolejnych dniach obawy inwestorów czy aby kryzys na rynku hipotecznym w USA nie wpłynie na pogorszenie kondycji innych sektorów, spowodował zwiększenie zmienność nastrojów na rynku eurodolara. W piątek po ogłoszeniu gorszych od oczekiwanych danych o kondycji rynku pracy w USA oraz wzroście w sektorze usług (indeks ISM) dolar znacząco osłabił się wobec euro. Na zakończenie dnia notowania EUR/USD kwotowane były w okolicy 1,3773.

Dnia 30.07. bank centralny Chin podwyższył wskaźnik rezerw obowiązkowych o 50 pkt. baz. Do 12,0%. Wskaźnik ten ma obowiązywać od 15 sierpnia br. Podwyżka ma na celu ograniczenie tempa wzrostu kredytów w gospodarce.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks Chicago PMI aktywności gospodarczej w lipcu obniżył się do 53,4 pkt. z 60,2 pkt. w czerwcu,
- wskaźnik nastrojów konsumentów (Conference Board) w lipcu wzrósł do 112,6 pkt. – do poziomu najwyższego od sześciu lat (w czerwcu był na poziomie 105,3 pkt.),
- dochody gospodarstw domowych w USA w czerwcu zwiększyły się o 0,4% m/m, o tyle samo co miesiąc wcześniej. Wydatki wzrosły o 0,1% m/m (w maju przyrost wyniósł 0,6% m/m),
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów spadł w czerwcu do 0,1% m/m i 2,3% r/r (w maju obniżył się o 0,5% m/m i 2,4% r/r),
- koszty pracy w II kw. br. zwiększyły się o 0,9% kw/kw (w I kw. wzrosły o 0,8%),
- indeks ISM dla przemysłu w lipcu obniżył się do 53,8 pkt. z 56,0 pkt. w czerwcu,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 28.07. wzrosła do 307 tys. z 303 tys. po korekcie tydzień wcześniej,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- zamówienia w przemyśle w czerwcu zwiększyły się o 0,6% m/m (w maju spadły o 0,5% m/m),
- w lipcu liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym wyniosła 92 tys. wobec 126 tys. w czerwcu (po korekcie),
- stopa bezrobocia w lipcu wyniosła 4,6% (w czerwcu był na poziomie 4,5%),
- wskaźnik ISM dla usług w lipcu spadł do 55,8 pkt. z 60,7 pkt. w czerwcu.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,7619	-0,90%
EUR/PLN	3,7833	-0,69%
EUR/USD	1,3694	0,31%

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	2,7955	2,7424	3,0619	2,7040	2,8767
EUR/PLN	3,8144	3,7724	3,9523	3,7310	3,8330
EUR/USD	1,3819	1,3608	1,3852	1,2864	1,3334

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* (30 lipca – 3 sierpnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (30 lipca – 3 sierpnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (30 lipca – 3 sierpnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (30 lipca – 3 sierpnia 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (30 lipca – 3 sierpnia 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 Załaziński
Kamilla Liszka

g.laskowski@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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