

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 07.05.2007

### RYNEK MIEDZI

*W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 725 – 8 330 USD/t.*

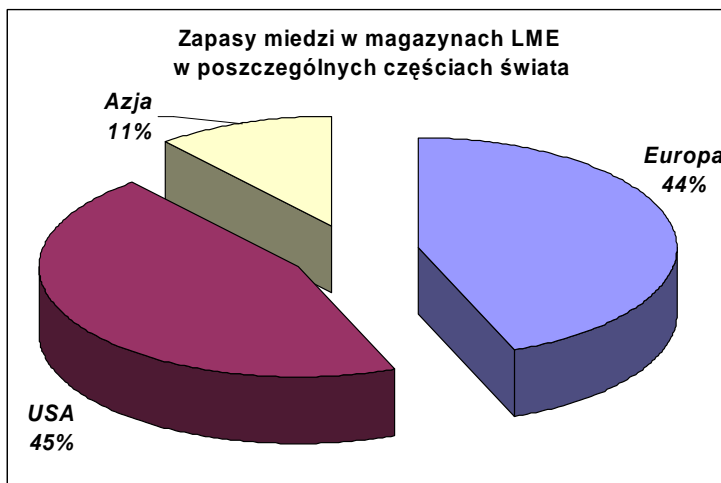
*Cena miedzi przekroczyła w czwartek istotny poziom 8 100 USD/t...*

*Zapasy miedzi w magazynach LME obniżyły się o kolejne 8 200 ton...*

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 725 – 8 330 USD/t. Minimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek, natomiast maksimum w piątek. W tych samych dniach zanotowano najniższą i najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* (odpowiednio 7 845,5 i 8 225 USD/t).

Majowy długi weekend przyniósł kolejne wzrosty cen metali. Cena miedzi przekroczyła w czwartek istotny poziom 8 100 USD/t i osiągnęła w piątek 8 330 USD/t, czyli najwyższy poziom od 30 maja 2006 roku. Obecnie jest to najbliższy poziom wsparcia. Powrót poniżej tej ceny byłby negatywnym sygnałem zapowiadającym korektę. Utrzymanie się ceny powyżej 8 100 USD/t będzie sugerowało kontynuację trendu wzrostowego i prawdopodobne testowanie ubiegłorocznego szczytu notowań na poziomie 8 800 USD/t

Zapasy miedzi w magazynach LME obniżyły się o kolejne 8 200 ton i wyniosły na koniec tygodnia 150 925 ton. W nadchodzących dniach można spodziewać się dalszego spadku poziomu zapasów. W Chinach od pierwszego maja trwa święto narodowe i giełda w Szanghaju nie publikowała danych za ubiegły tydzień, natomiast zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o 985 ton. Poniżej zaprezentowane jest rozmieszczenie zapasów LME w poszczególnych regionach świata.



*Pozytywne dane z gospodarek USA i Europy.*

Na ceny metali w ubiegłym tygodniu pozytywnie wpływały dane płynące z gospodarki USA i Europy. Po obu stronach Atlantyku zostały opublikowane lepsze od oczekiwań wskaźniki aktywności w przemyśle. Przy trwającym strajku pracowników przemysłu górniczego w Peru (trzecim największym producencie miedzi i cynku), który wydaje się jednak już być uwzględniony w cenach metali, to właśnie te informacje wpłynęły na ustalenie nowych szczytów cen większości metali podstawowych.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## Pozytywne komentarze przedstawicieli Rio Tinto.

Na dorocznym zgromadzeniu akcjonariuszy Prezes Zarządu Rio Tinto stwierdził, że spółka zmagą się ze stale rosnącym popytem na metale ze strony silnie rozwijających się gospodarek azjatyckich. Dodał, że zapasy większości produktów są na bardzo niskich poziomach, które będą sprzyjać utrzymaniu się cen metali w 2007 roku na poziomach znacznie przekraczających średnią długoterminową. Po stronie podaży w dalszym ciągu utrzymują pewne ograniczenia w postaci deficytu surowców, braku specjalistów i handlowców. Może to wpłynąć na ograniczenie tempa wzrostu mocy produkcyjnych.

## SRB uzupełnia zapasy???

Według opublikowanego w ubiegłym tygodniu raportu Bloomsbury Mineral Economic (BME) chińska Agencja Rezerw Materiałowych (SRB) zwiększyła swoje zapasy w pierwszym kwartale o 50-100 tys. ton. Import miedzi wyniósł w tym okresie 480 tys. ton w porównaniu ze 135 tys. ton w tym samym okresie ubiegłego roku. Za część tego wzrostu według BME odpowiedzialna jest SRB. Pozostałą część wzrostu należy tłumaczyć utrzymującą się w pierwszym kwartale korzystną różnicą w cenie metalu pomiędzy LME i giełdą w Szanghaju, dzięki której istniała możliwość arbitrażu.

## Mała dostępność koncentratów..

BME wskazuje również na utrzymujący się deficyt na rynku koncentratów, który wpływa na znaczące obniżanie się premii TC/RC. Niektóre chińskie huty zmuszone zostały do częściowego ograniczenia produkcji ze względu na małą dostępność koncentratów. Jeśli sytuacja nie zmieni się w najbliższych miesiącach to, według informacji analityków tej instytucji, mogą wystąpić nawet okresowe wstrzymania produkcji w poszczególnych hutach.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 225,00</b>	<b>6,20%</b>	<b>8 161,00</b>	<b>5,99%</b>
<b>Sn</b>	14 310,00	6,39%	14 225,00	7,77%
<b>Pb</b>	2 080,00	4,00%	2 080,00	4,44%
<b>Zn</b>	4 094,50	10,99%	4 084,50	10,84%
<b>Al</b>	2 802,00	0,36%	2 830,00	0,46%
<b>Ni</b>	52 600,00	5,00%	50 700,00	5,85%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.05.2007).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	8 330,00	7 725,00	8 330,00	5 260,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>6 436,15</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 084,31	14 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	1 845,24	2 080,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 501,99	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 803,22	2 953,00	2 682,00
<b>Ni</b>	43 832,64	52 600,00	32 900,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

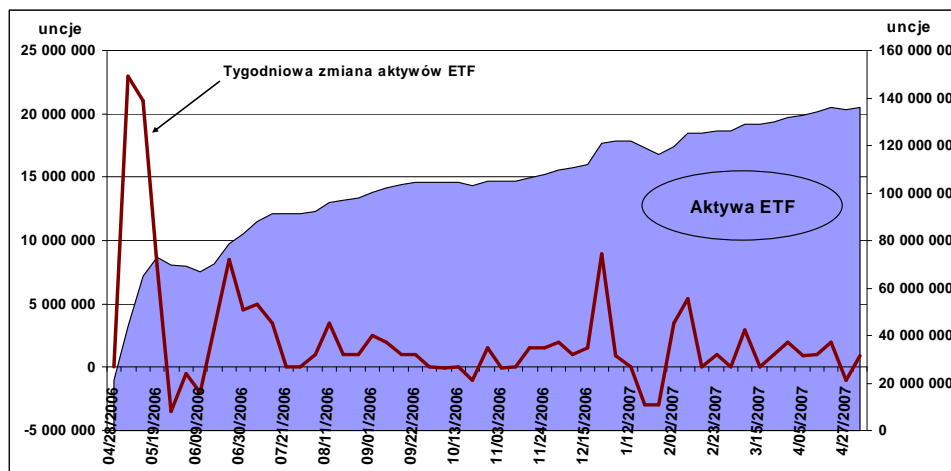
ZAPASY W MAGAZYNACH LONDŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>150 925</b>	<b>-8 200</b>	<b>190 575</b>	<b>-39 650</b>
<b>Sn</b>	8 290	-295	12 970	-4 680
<b>Pb</b>	43 825	2 475	41 050	2 775
<b>Zn</b>	93 000	-4 550	90 475	2 525
<b>Al</b>	835 600	7 500	698 425	137 175
<b>Ni</b>	4 716	-396	6 594	-1 878

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,00 – 13,59 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,00 – 13,59 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,50 USD/troz), a najniższą w środę (13,18 USD/troz).

Aktywa funduszu iShares - Exchange Traded Fund (ETF) osiągnęły już poziom 135 mln uncji. Od początku działalności funduszu trwa niemal nieprzerwany dopływ kapitałów. Sugeruje to długoterminowy charakter inwestycji.



Źródło: iShares

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,4000</b>	<b>0,37%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	680,80	1,23%
	PM FIX	688,80	1,67%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 300,00	1,56%
	PM FIX	1 311,00	2,34%
<b>Pd</b>	AM FIX	374,00	1,63%
	PM FIX	374,00	0,81%

<sup>1</sup> 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 04.05.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	13,5900	13,0000	14,7200	12,0000

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,3940</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	657,95	691,00	608,30
	PM FIX	657,68	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1214,52	1325,00	1112,00
	PM FIX	1214,66	1321,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	349,78	381,00	328,00
	PM FIX	349,91	382,00	329,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

*W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,7460-2,7901*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7460-2,7901. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

*Złoty wyznacza kolejne maksimum wobec dolara*

Pomimo długiego weekendu oraz mniejszej aktywności graczy krajowa waluta z początkiem tygodnia nieznacznie straciła na wartości. Głównym powodem były polityczne niepokoje w Turcji, które pogorszyły nastroje inwestycyjne w całym regionie. Kurs USD/PLN przełamał opór na 2,788. Jednak w kolejnych dniach, pomimo braku istotnych danych makroekonomicznych polskiej gospodarki, złoty wobec dolara ponownie zyskiwał na wartości, by w piątek, dodatkowo przy ograniczonej płynności, osiągnąć minimalny w br. poziom 2,7460 za 1 USD. Na zakończenie sesji USD/PLN wyceniany był na poziomie 2,7525.

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7310-3,7998*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7310-3,7998. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

*Kurs EUR/PLN najniższy od maja 2002 r.*

W poniedziałek spadki na tureckiej giełdzie oraz ponad 4-procentowa deprecjacja liry były jednoznacznym sygnałem dla inwestorów do ograniczenia pozycji na rynkach wschodzących. Notowania eurozłoty wzrosły powyżej 3,79. W piątek przy niskiej płynności, gdzie każda transakcja o większej niż zwykle wartości wpływała na zmianę kursu, eurozłoty osiągnął rekordowo niski poziom 3,7310 (poziom najniższy od maja 2002 r.). Na zakończenie sesji złoty wyceniany był na 3,7370 za euro.

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

- wg wstępnych danych inflacja w strefie euro w kwietniu wyniosła 1,8% r/r (w marcu była na poziomie 1,9% r/r),
- indeks nastrojów gospodarczych spadł w kwietniu do 111 pkt. ze 111,1 pkt. w marcu,
- dynamika podaży pieniądza M3 w marcu wyniosła 10,9% r/r, (w lutym wyniosła 10,0% r/r),
- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w kwietniu wyniósł 55,4 pkt., tyle samo co w marcu,
- stopa bezrobocia w marcu spadła do 7,2% (w lutym była na poziomie 7,3%),
- wskaźnik PPI w marcu zwiększył się o 0,3% m/m i 2,7% r/r (w lutym wzrósł o 0,3% m/m i 2,9% r/r),
- wskaźnik koniunktury w usługach w kwietniu spadł nieznacznie do 57,0 pkt. z 57,4 pkt. w marcu,
- sprzedaż detaliczna w marcu wzrosła o 0,5% m/m i o 2,6% r/r (w lutym zwiększyła się o 0,4% m/m i 1,2% r/r),
- w Niemczech sprzedaż detaliczna obniżyła się o 0,7% m/m i wzrosła o 0,5% r/r (w lutym zwiększyła się o 1,0% r/r i spadła o 1,6% r/r),
- w Niemczech stopa bezrobocia w kwietniu utrzymała się na marcowym poziomie 9,2%.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

*W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3530-1,3679*

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3530-1,3679. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

*Dolar wobec euro nieznacznie się wzmocnił*

Po słabym poniedziałkowym poranku dla dolara, publikacja w godzinach popołudniowych wartości indeksu ISM, który okazał się lepszy od oczekiwań, amerykańska waluta umocniła się do 1,3596 za 1 EUR. Podczas śródowych notowań dolar nadal umacniał się wobec euro. Piątkowe dane dotyczące największej gospodarki świata znów, nieoczekiwanie okazały się dobre (silna kondycja sektora usług w USA, szybszy od prognoz wzrost wydajności, spadek liczby bezrobotnych), co wzmocniło dolara do poziomu najwyższego od ponad dwóch tygodni. Na zakończenie sesji kurs EUR/USD wyniósł 1,3589.

W dniu 30.04. bank centralny Chin podniósł stopy rezerw obowiązkowych banków komercyjnych, o 50 pkt. bazowych, do 11,0%. Podwyżka zacznie obowiązywać od 15 maja br. W ciągu ostatnich 12 miesięcy chiński bank centralny podwyższał stopę rezerw obowiązkowych siedmiokrotnie, przy czym tylko w br. były cztery podwyżki. W czerwcu 2006 r., przed pierwszą podwyżką, stopa rezerw obowiązkowych wynosiła 7,5%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks ISM koniunktury w przemyśle USA wzrósł w kwietniu do 54,7 pkt. z 50,9 pkt. w marcu,
- wskaźnik koniunktury w przemyśle USA Chicago PMI obniżył się w kwietniu do 52,9 pkt. (w marcu był na poziomie 61,7 pkt.),
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów w marcu był na poziomie 0,4% m/m i 2,4% r/r (w lutym wyniósł 0,4% m/m i 2,3% r/r),
- wydatki gospodarstw domowych wzrosły w marcu o 0,3% m/m, a dochody zwiększyły się o 0,7% m/m (w lutym wydatki i dochody przyrosły o 0,7% m/m),
- prywatni pracodawcy w USA stworzyli w kwietniu 64 tys. miejsc pracy wobec 98 tys. (po korekcie) w marcu,
- zamówienia w przemyśle w marcu zwiększyły się o 3,1% m/m (w lutym zanotowano wzrost o 1,4%),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 28.04. spadła do 305 tys. z 321 tys. tydzień wcześniej,
- wydajność pracy w sektorach poza rolnictwem w I kw. br. wzrosła o 1,7% kw/kw (w IV kw. 2006 r. przyrost wyniósł 2,1% kw/kw). Jednostkowe koszty pracy wzrosły w I kw. o 0,6% kw/kw (w IV kw. 2006 r. wzrosły o 6,2% kw/kw),
- wskaźnik ISM koniunktury w usługach w kwietniu wzrósł do 56 pkt. z 52,4 pkt. w marcu.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,7615</b>	-0,55%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,7465</b>	-0,89%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3561</b>	-0,60%

<b>KURSY WALUT</b>					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,7901	2,7460	3,0619	2,7460	2,9297
<b>EUR/PLN</b>	3,7998	3,7310	3,9540	3,7310	3,8637
<b>EUR/USD</b>	1,3679	1,3530	1,3682	1,2864	1,3195

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego (Close Bid).

# 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 kwietnia – 04 maja 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (30 kwietnia – 04 maja 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (30 kwietnia – 04 maja 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (30 kwietnia – 04 maja 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (30 kwietnia – 04 maja 2007)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.co.uk/dataprices\\_daily.asp](http://www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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 Załoziniński**  
**Kamilla Liszka**

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

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