

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 09.07.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 555 – 7 880 USD/t.

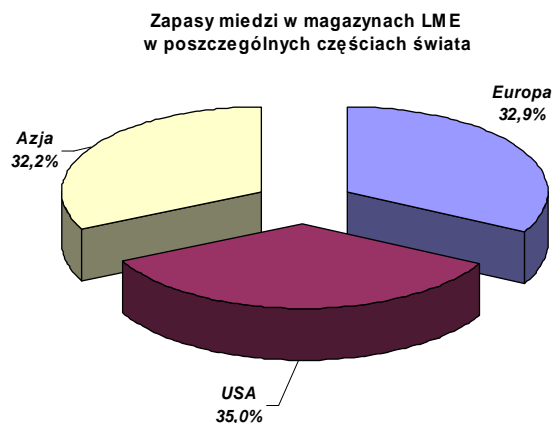
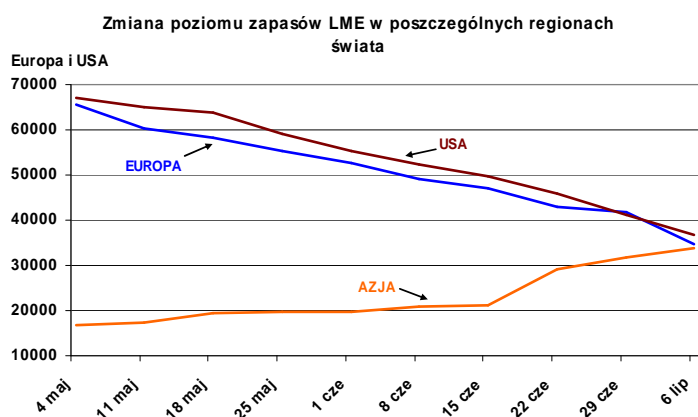
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 555 – 7 880 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano również w poniedziałek (7 730 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (7 815 USD/t).

Tydzień wzrostów.

Przez cały ubiegły tydzień cena miedzi, wspierana trwającymi strajkami po drugiej stronie Atlantyku oraz spadającymi zapasami giełdowymi, sukcesywnie osiągała coraz wyższe poziomy. Po przebicju wysokości ostatniego lokalnego szczytu notowań z czerwca bieżącego roku (7 675 USD/t) ceny ruszyły w kierunku 8 000 USD/t. Jest to obecnie najbliższy poziom oporu, którego przebicie będzie sugerowało próbę testowania tegorocznego szczytu notowań na poziomie 8 330 USD/t. Wyraźne pokonanie również tej bariery powinno doprowadzić do ataku na rekordowy poziom 8 800 USD/t. Najbliższym poziomem wsparcia pozostaje obecnie wspomniane wcześniej 7 675 USD/t. Powrót poniżej tej wartości miałby negatywny wydźwięk. Kolejne wsparcie ceny metalu mogłyby znaleźć na ok. 7 500 USD/t, 7 000 USD/t. Pokonanie tego drugiego poziomu byłoby sygnałem pogłębienia korekty w kierunku ok. 6 400 USD/t.

Duży spadek zapasów giełdowych metalu.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME obniżył się o 9 225 ton i na koniec tygodnia wyniósł 105 475 ton. Najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów europejskich (7 000 ton). Z magazynów ulokowanych w USA ubyło 4 325 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 2 100 ton.



Źródło: LME

Spadek zapasów w Szanghaju.

W Szanghaju poziom zapasów obniżył się o 7 256 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX pozostały na niezmiennym poziomie. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów obniżył się o 16 751 ton.

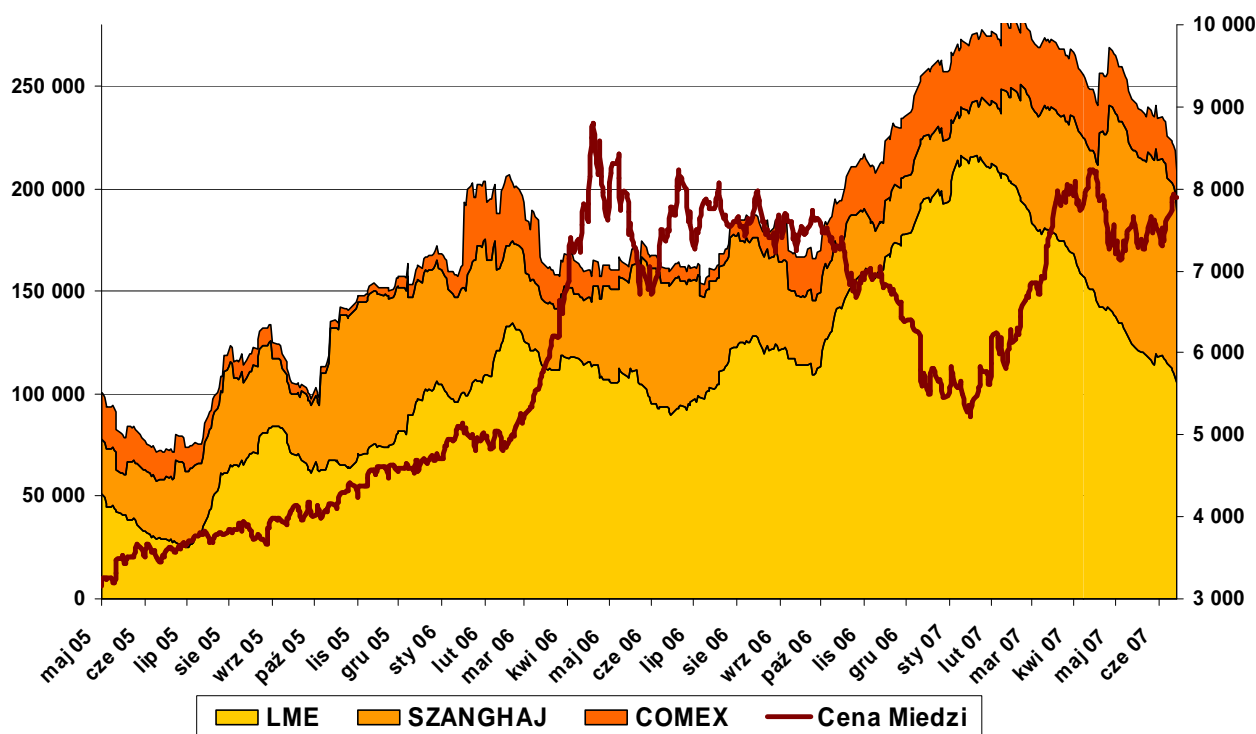
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Strajki wciąż aktualne. Aktualna pozostaje kwestia protestów pracowników przemysłu górniczego. Rozpoczęte w poprzednich tygodniach negocjacje płacowe w Chile (Codelco i Collahuasi), Peru i Zambii wciąż trwają. W czwartek odbył się 24-godzinny, ostrzegawczy protest pracowników przemysłu górniczego w całym Meksyku.

Nadal trwa strajk w jednej z hut Xstraty w Kanadzie. Analitycy uważają, że straty wynikające z przestoju w produkcji w tym kraju nie powinny mieć wpływu na bilans rynku miedzi ze względu na obecny deficyt koncentratu na rynku i niepełne wykorzystanie możliwości produkcyjnych innych hut, które najprawdopodobniej przejmą przetwarzany przez hutę Xstraty materiał. W ostatnich tygodniach jednak, na rynku USA, można zauważyć wzrost premii fizycznych oraz spadek zapasów magazynów giełdowych LME, co niektórzy analitycy wiążą z trwającym strajkiem w kanadyjskiej hucie.

Zapasy miedzi w magazynach giełdowych w ostatnich dwóch latach.



Źródło: LME, COMEX, SFE

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	7 902,00	3,29%	7 816,00	3,94%
Sn	14 105,00	0,39%	14 100,00	1,44%
Pb	2 846,00	7,52%	2 835,00	7,18%
Zn	3 425,00	3,76%	3 385,50	1,79%
Al	2 743,50	2,14%	2 791,00	2,01%
Ni	35 625,00	-0,63%	35 510,00	-0,84%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.07.2007).

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	7 880,00	7 555,00	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	6 810,74	8 225,00	5 225,50
Sn	13 424,15	14 700,00	10 175,00
Pb	2 011,56	2 858,00	1 575,00
Zn	3 556,41	4 259,00	3 050,00
Al	2 778,20	2 953,00	2 626,00
Ni	44 316,92	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	105 475	-9 225	190 575	-85 100
Sn	12 540	205	12 970	-430
Pb	44 150	-925	41 050	3 100
Zn	71 450	-1 550	90 475	-19 025
Al	824 700	-200	698 425	126 275
Ni	9 366	456	6 594	2 772

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,33 – 12,75 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,33 – 12,75 USD/troz. Zarówno najwyższą jak i najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w środę (12,605 USD/troz), a najniższą w piątek (12,40 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,4000	-1,12%
Au	AM FIX	647,75	-0,12%
	PM FIX	648,75	-0,27%
Pt	AM FIX	1 287,00	0,94%
	PM FIX	1 287,00	1,10%
Pd	AM FIX	362,50	-0,68%
	PM FIX	363,00	-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 06.07.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,7500	12,3300	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	13,2832	14,5800	12,2100	
Au	AM FIX	658,49	691,00	608,30	
	PM FIX	658,03	691,40	608,40	
Pt	AM FIX	1240,63	1336,00	1 112,00	
	PM FIX	1240,21	1329,00	1 118,00	
Pd	AM FIX	355,56	381,00	328,00	
	PM FIX	355,58	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 2,7472-2,7886

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7472-2,7886. Zarówno maksimum, jak i minimum kursu zanotowano w poniedziałek.

W ślad za słabnącym dolarem w ubiegłym tygodniu umacniały się waluty krajów wschodzących, w tym złoty. W poniedziałek kurs USD/PLN z tygodniowego maksimum spadł, poniżej 2,75, czyli w okolice 11-letniego minimum. W związku z amerykańskim świętem - „4 lipca” inwestorzy zamykali pozycje na eurodolarze, co wpłynęło na uspokojenie rynku złotego i pozwoliło notowaniom USD/PLN odreagować, prowadząc do lekkiego osłabienia złotego. Powrót amerykańskich graczy oraz decyzje banków ECB i BoE nie wywołały istotnych ruchów dla kursu dolarzłoty, który w wąskim paśmie wahań (2,75-2,77) pozostał już do końca tygodnia.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik koniunktury w przemyśle (wyrównany sezonowo) w czerwcu wzrósł do 54,0 pkt. Z 53,5 pkt. w maju,
- wg wstępnych szacunków MIPS stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu spadła do 12,4%, tj. o 0,6 pkt. procentowego,
- aktywa netto towarzystw funduszy inwestycyjnych w czerwcu wyniosły 138,99 mld PLN, wzrastając o około 7 mld PLN w skali miesiąca i o 79,8% r/r,
- aktywa zagraniczne netto w czerwcu wyniosły 40,46 mld EUR wobec 41,05 mld EUR w maju.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7446-3,7774

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7446-3,7774. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

W minionym tygodniu kurs EUR/PLN poruszał się w trzygroszowym kanale. Decyzja banku Anglii i ECB nie wpłynęły na notowania eurozłotego, który do końca tygodnia pozostał w zarysowanym wcześniej przedziale. Na koniec piątkowej sesji EUR/PLN wyceniany był na poziomie 3,7561.

ECB nie zmienił poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 05.07. Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,50%. Komentarz szefa ECB Jean Claude Trichet'a sugerował obawy o poziom inflacji w średnim okresie, co jest zapowiedzią dalszych podwyżek stóp procentowych w strefie euro.

Bank Anglii podniósł stopy procentowe o 25 pkt. bazowych

Na posiedzeniu w dniu 05.07. bank Anglii, zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku, podniósł stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa po podwyżce wynosi 5,75% i jest to rekordowy poziom od kwietnia 2001 r. Stopy procentowe w Wielkiej Brytanii są aktualnie najwyższe spośród wszystkich krajów wchodzących w skład grupy G-7.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- indeks PMI, obrazujący koniunkturę w sektorze przemysłowym w czerwcu wzrósł do 55,6 pkt. z 55,0 pkt. miesiąc wcześniej,
- indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług wyniósł w czerwcu 58,3 pkt. wobec 57,3 pkt. w maju,
- stopa bezrobocia w maju spadła do 7,0% (w kwietniu był na poziomie 7,1%),
- ceny produkcji sprzedanej w maju wzrosły o 0,3% m/m i o 2,3% r/r (w kwietniu zwiększyły się o 0,4% m/m i 2,4% r/r),
- sprzedaż detaliczna w maju zmniejszyła się o 0,5% m/m i wzrosła o 0,4% r/r, (w kwietniu spadła o 0,1% m/m i zwiększyła się o 1,5% r/r),
- zamówienia w przemyśle Niemiec w maju zwiększyły się o 3,2% m/m (w kwietniu spadły o 1,2% m/m).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3527-1,3660

Euro drożeje wobec dolara

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3527-1,3660. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Na początku tygodnia kurs EUR/USD mocno zwyżkował, głównie za sprawą komunikatu Fed towarzyszącemu decyzji o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowych poziomach. W środę, w związku z obchodami Dnia Niepodległości w USA rynek eurodolara był uśpiony. W czwartek rano przed ogłoszeniem decyzji ECB eurodolar umocnił się do poziomu 1,3647, czyli w pobliże kwietniowego rekordu. Publikacja lepszych od oczekiwanych danych makroekonomicznych z USA (m.in. aktywności amerykańskiego sektora usług) pozwoliło dolarowi na odrobienie strat wobec euro. Na koniec tygodnia EUR/USD ponownie kwotowany był w okolicach w okolicach maksimum na poziomie 1,3627.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM aktywności w przemyśle w czerwcu wzrósł do 56,0 pkt. z 55,0 pkt. w poprzednim miesiącu,
- wskaźnik ISM dla usług w czerwcu zwiększył się do 60,7 pkt. z 59,7 pkt. w maju,
- zamówienia w przemyśle spadły w maju o 0,5% m/m (w kwietniu zwiększyły się o 0,5% m/m),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 30.06. wzrosła do 318 tys. z 316 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w czerwcu zmniejszyła się do 132 tys. ze 199 tys. po korekcie miesiąc wcześniej,
- stopa bezrobocia w czerwcu pozostała na tym samym poziomie co miesiąc wcześniej (4,5%).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,7755	-0,84%
EUR/PLN	3,7730	0,19%
EUR/USD	1,3596	0,67%

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	2,7886	2,7472	3,0619	2,7437	2,8943
EUR/PLN	3,7774	3,7446	3,9523	3,7310	3,8412
EUR/USD	1,3660	1,3527	1,3682	1,2864	1,3279

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* (2 lipca – 6 lipca 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (2 lipca – 6 lipca 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (2 lipca – 6 lipca 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (2 lipca – 6 lipca 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (2 lipca – 6 lipca 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 Załoziniński
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