

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.06.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 130 – 7 675 USD/t.**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 130 – 7 675 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast maksimum we wtorek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach (odpowiednio 7 285 i 7 655 USD/t).

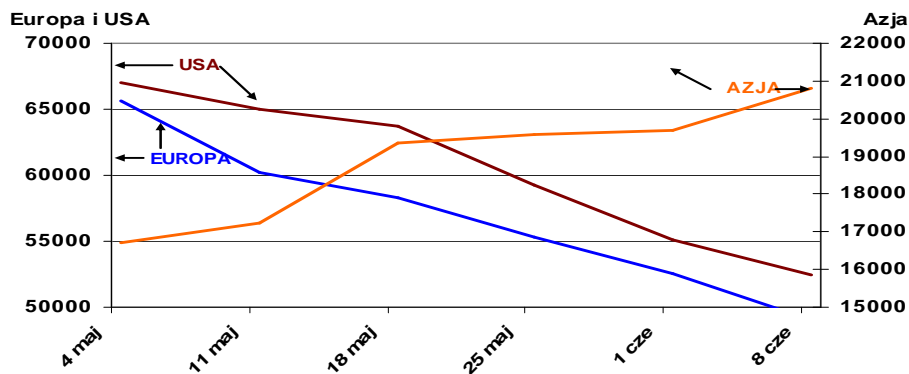
**Spadkowy tydzień dla miedzi.**

Tydzień zaczął się w Londynie od niewielkiego wzrostu ceny metalu, od wtorku jednak cena miedzi konsekwentnie obniżała się. Piątkowe notowania zakończyły się na poziomie 7 140 USD/t, czyli 310 USD/t niżej niż na zamknięciu poprzedniego tygodnia.

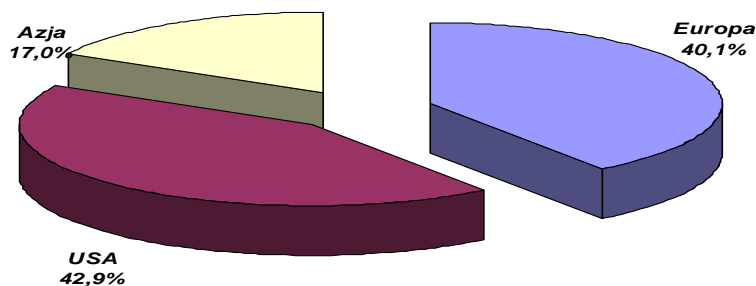
**Stan zapasów LME ponownie się obniżył.**

W dalszym ciągu obniża się stan zapasów metalu w magazynach LME. Na koniec tygodnia były one o 6 000 ton niższe niż w tygodniu poprzednim i wyniosły 121 450 ton. W przeciwieństwie do poprzedniego tygodnia najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów ulokowanych w Europie (3 700 ton). Z magazynów USA ubyło 3 250 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 950 ton.

Zmiana poziomu zapasów LME w poszczególnych regionach świata



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



Źródło: LME

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Zapasy w Szanghaju ponownie spadły.**

Ponowny spadek zapasów odnotowano w magazynach giełdy w Szanghaju. Na koniec ubiegłego tygodnia okazały się one niższe o 1 461 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o 975 ton.

### **Zmniejszone zakupy miedzi w Chinach.**

Wysoka dostępność miedzi rafinowanej w Szanghaju oraz oczekiwania słabszego popytu na czerwony metal latem zniechęcają nabywców do powiększania bazy zapasów w obecnym okresie. Proces ten jest zauważalny wśród chińskich importerów, którzy w ostatnim miesiącu odsprzedali tysiące ton importowanej miedzi do odbiorców w Południowej Korei i Tajwanie. Oczekuje się, że w ciągu następnych tygodni kolejne 15-20 tys. ton miedzi z Chin trafi do magazynów LME w Południowej Korei. Cena natychmiastowa miedzi z magazynów w Szanghaju oferowana jest z premią \$60-80/t powyżej ceny cashowej LME, wobec premii \$140/t w pierwszym kwartale tego roku. Część napływającej do Chin miedzi zostanie odsprzedana po cenie cash settlement LME do magazynów Londyńskiej Giełdy Metali w Południowej Korei.

### **Plany inwestycji górniczych w Indonezji zagrożone.**

Zapowiadane przed kilkoma tygodniami imponujące plany inwestycji górniczych w Indonezji mogą zostać zahamowane przez kontrowersyjne zapisy w tegorocznej nowelizacji ustawy górniczej. Parlament indonezyjski zmienia obecnie mającą trzydzieści lat ustawę górniczą w celu zwiększenia korzyści kraju z tytułu eksploatacji złóż. Przepisy koncesyjne, podatkowe i cłowe dotyczące sfery górniczej mogą ostudzić entuzjazm zagranicznych inwestorów starających się o eksploatację złóż w tym kraju. Pomimo faktu, że Indonezja jest jednym z najbardziej zasobnych w surowce naturalne krajem, od 1997 roku nie poczyniono nowych inwestycji górniczych. Powodem takiego stanu jest wieloletni spór pomiędzy przedstawicielami władzy centralnej i regionalnej o to, kto powinien kontrolować zasoby naturalne.

### **Prawdopodobne dalsze fuzje i przejęcia.**

Po decyzji o wycofaniu się z zakupu wartego 6,4mld USD kanadyjskiego LionOre Mining International, Xstarta zapowiada inwestycje kilkanastu miliardów dolarów na przejęcia w branży górnictwa miedzi. Według analityków Global Mining Research w Sydney wielkość inwestycji Xstarty w przejęcia może wynieść nawet 20-25 mld USD. Wielkość przejęć w sektorze górniczym i metalowym w obecnym roku wyniosła 79 mld USD, wobec 182 mld USD w roku poprzednim.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 285,00</b>	<b>-3,00%</b>	<b>7 202,00</b>	<b>-2,94%</b>
<b>Sn</b>	13 800,00	-1,46%	13 705,00	-2,46%
<b>Pb</b>	2 255,00	-4,08%	2 257,00	-4,16%
<b>Zn</b>	3 610,50	-2,70%	3 600,00	-2,98%
<b>Al</b>	2 655,00	-4,34%	2 709,00	-3,66%
<b>Ni</b>	43 800,00	-13,18%	42 600,00	-10,49%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.06.2007).

<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>	7 675,00	7 130,00	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>6 673,69</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 295,23	14 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	1 912,50	2 351,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 561,16	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 797,40	2 953,00	2 655,00
<b>Ni</b>	45 366,68	54 200,00	32 900,00

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

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>121 450</b>	<b>-6 000</b>	<b>190 575</b>	<b>-69 125</b>
<b>Sn</b>	11 350	1 905	12 970	-1 620
<b>Pb</b>	46 275	-1 325	41 050	5 225
<b>Zn</b>	70 750	-4 750	90 475	-19 725
<b>Al</b>	829 650	-3 875	698 425	131 225
<b>Ni</b>	8 856	942	6 594	2 262

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,91 – 13,80 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,91 – 13,80 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, natomiast najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (13,31 USD/troz), a najwyższą we wtorek (13,71 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,3100</b>	<b>-1,63%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	656,75	-0,87%
	PM FIX	655,25	-1,69%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 291,00	0,31%
	PM FIX	1 288,00	-0,16%
<b>Pd</b>	AM FIX	366,00	-0,54%
	PM FIX	369,00	-0,54%

<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 08.06.2007).

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>	13,8000	12,9100	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>13,3599</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	659,72	691,00	608,30
	PM FIX	659,25	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1232,80	1336,00	1112,00
	PM FIX	1232,36	1329,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	353,36	381,00	328,00
	PM FIX	353,41	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 2,8107-2,8953**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,8107-2,8953. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

W minionym tygodniu, w związku z brakiem istotnych informacji z polskiej gospodarki, złoty wahał się pod wpływem działania inwestorów zagranicznych oraz ruchy na rynkach bazowych. Poniedziałkowy spadek (o 8,5%) na chińskim rynku akcji został zignorowany przez krajowy rynek walutowy. W analizach rynkowych nie wyklucza się jednak, że w przypadku kontynuacji złej passy na giełdzie w Szanghaju, wzrost awersji do ryzyka wśród globalnych inwestorów zwiększy się, co wywoła zarówno spadki na pozostałych giełdach, jak i wyprzedaż walut rynków wschodzących, w tym złotego.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg szacunków MIPS stopa bezrobocia w maju spadła do 13,0 z poziomu 13,7% w kwietniu,
- wg wstępnych szacunków Ministerstwa Finansów, deficyt budżetu po maju wyniesie 14,5%-15,0% planowanej na cały rok kwoty 30 mln PLN,
- oficjalne aktywa rezerwowe w maju wzrosły do 41,05 mld EUR z 38,3 mld EUR w kwietniu,

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7889-3,8586**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7889-3,8586. Podobnie, jak to miało miejsce w przypadku kursu USD/PLN maksymalną wartość kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

Po wtorkowej wypowiedzi szefa Fed, B. Bernanke, która odebrana została jako zapowiedź utrzymania stóp w USA na dotychczasowym poziomie (wiadomość negatywna dla rynków rozwijających się) waluty krajów zaliczanych do rynków wschodzących traciły na wartości. Złoty z poniedziałkowego poziomu około 3,80 za euro wzrósł do ponad 3,85 za euro w piątek.

Na posiedzeniu w dniu 06.06 EBC, zgodnie z oczekiwaniami, podniósł stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Aktualnie, po podwyżce, główna stopa procentowa eurolandu wynosi 4,00%. Na konferencji prasowej prezes ECB, J.C. Trichet, zasignalizował, że niewykluczone są dalsze podwyżki oraz zapowiedział uważne monitorowanie sytuacji makroekonomicznej. Ważne okazały się również nowe projekcje ECB (nieznacznie podniesiona projekcja inflacji na br. oraz niezmienną projekcją inflacji na 2008 r.) Obecnie rynek wycenia podwyżki stóp procentowych w strefie euro o kolejne 50 pkt. bazowych.

Na posiedzeniu w dniu 07.06. Bank Anglii pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa na wyspach nadal wynosi 5,50%.

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

- sprzedaż detaliczna zwiększyła się w kwietniu o 0,2% m/m i 1,6% r/r (w marcu wzrosła o 0,4% m/m i 1,6% r/r),

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły w kwietniu o 0,4% m/m i o 2,4% r/r (w marcu zwiększyły się o 0,3% m/m i 2,7% r/r),
- zamówienia w niemieckim przemyśle spadły w kwietniu o 1,2% m/m (w marcu wzrost wyniósł 2,4% m/m),
- produkcja przemysłowa w Niemczech spadła w kwietniu 2,3% m/m (w marcu zmniejszyła się o 0,1%),
- w Niemczech nadwyżka handlowa zwiększyła się w kwietniu do 15,8 mld EUR z 15,6 mld EUR miesiąc wcześniej.

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3319-1,3554**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3319-1,3554. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Wszelkie ruchy na rynku eurodolara zanotowane w pierwszych dniach poprzedniego tygodnia były wynikiem dostosowywania przez inwestorów pozycji do środowego wystąpienia przedstawicieli ECB. Podwyżka stóp w strefie euro podziałała na korzyść wspólnej waluty, jednak równocześnie dobre dane z USA (wskaźnik ISM) powstrzymały ruch eurodolara przed znaczącym ruchem w górę. Dodatkowo, komentarze Tricheta, po posiedzeniu ECB, osłabiły euro do dolara, który w piątek oscylował wokół poziomu 1,3410. Na zakończenie sesji wyceniany był na EUR/USD 1,3373.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zamówienia w przemyśle wzrosły w kwietniu o 0,3% (w marcu zwiększyły się o 4,1%),
- indeks ISM aktywności w sektorze usług wzrósł w maju do 59,7 pkt. z 56,0 pkt. w kwietniu,
- wskaźnik PMI koniunktury w usługach wzrósł w maju do 57,3 pkt. (poziom najwyższy od kwietnia 2006 r.) z 57,0 pkt. w kwietniu,
- w I kw. br. wydajność pracy wzrosła o 1,0%, a jednostkowe koszty pracy zwiększyły się o 1,8%,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 02.06. nieznacznie spadła do 309 tys. z poziomu 310 tys. odnotowanych tydzień wcześniej,
- zapasy hurtowe w kwietniu wzrosły o 0,3% m/m, o tyle samo co w marcu,
- deficyt handlowy w kwietniu wyniósł 58,5 mld USD (w marcu ostatecznie wyniósł 62,4 mld USD wobec ogłoszonego wcześniej deficytu na poziomie 63,9 mld USD).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
<i>waluta</i>	<i>notowania oficjalne<sup>1</sup></i>	<i>tygodniowa zmiana [%]</i>
<b>USD/PLN</b>	2,8732	1,26%
<b>EUR/PLN</b>	3,8485	0,93%
<b>EUR/USD</b>	1,3349	-0,65%

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	<i>wahania tygodniowe</i>		<i>wahania roczne<sup>4</sup></i>		
	<i>MAX<sup>2</sup></i>	<i>MIN<sup>3</sup></i>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	2,8953	2,8107	3,0619	2,7437	2,9069
<b>EUR/PLN</b>	3,8586	3,7889	3,9540	3,7310	3,8499
<b>EUR/USD</b>	1,3554	1,3319	1,3682	1,2864	1,3251

<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* (04 czerwca – 08 czerwca 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (04 czerwca – 08 czerwca 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (04 czerwca – 08 czerwca 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (04 czerwca – 08 czerwca 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (04 czerwca – 08 czerwca 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.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.com/dataprices\\_products.asp](http://www.lme.com/dataprices_products.asp) (bezpłatne logowanie)
- 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

**Michał Holaczuk**  
**Kamilla Liszka**

m.holaczuk@kgbm.pl  
k.liszka@kgbm.pl

tel. (076) 7478 859  
tel. (076) 7478 861