

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 12.05.2008

RYNEK MIEDZI

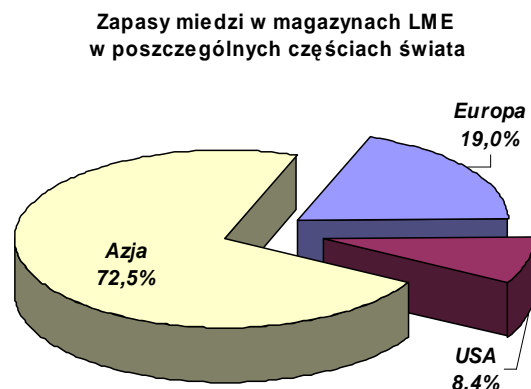
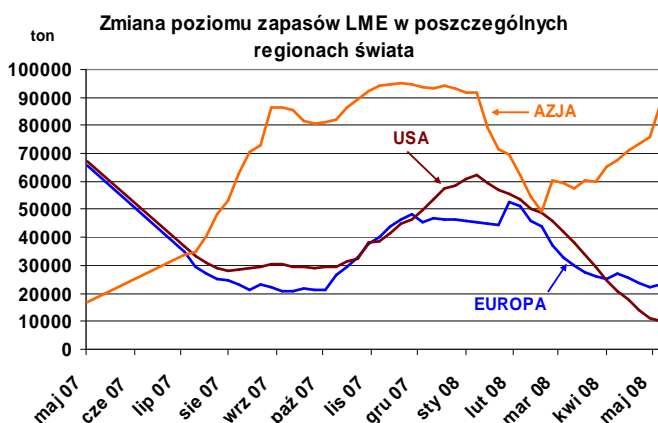
Ceny miedzi spadły przez cały ubiegły tydzień.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 100 – 8 565 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w środę (8 641 USD/t), natomiast najniższą w piątek (8 400 USD/t).

Londyńska Giełda Metali była w poniedziałek zamknięta, natomiast na giełdzie Comex część inwestorów, wykorzystując niską płynność rynku, wywołała lawinową realizację zleceń typu stop-loss. Przyczyniło się to do chwilowego wzrostu ceny miedzi o ponad 12% do 4,26 USD/lb (ok 9 400 USD/t). Ceny bardzo szybko powróciły do poprzednich poziomów. Wtorkowe notowania w Londynie otworzyły się 150 dolarów powyżej piątkowego zamknięcia i w pozostałej części tygodnia traciły na wartości. Głównym czynnikiem kształtującym ceny miedzi w ostatnim okresie są doniesienia o zakłóceniach produkcji górniczej, dlatego inwestorzy negatywnie odebrali informację o zakończeniu akcji protestacyjnej kontraktowych pracowników Codelco. Pojawiają się również obawy o wyhamowanie wzrostu konsumpcji miedzi w Chinach. Ma to być spowodowane przez spowolnienie gospodarcze w USA, które są największym importerem chińskich produktów.

Znaczący wzrost zapasów LME.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł aż o 11 650 ton i na koniec tygodnia wyniósł 121 275 ton. Największa zmiana wystąpiła w piątek (11 150 ton). Metal pojawił się głównie w lokalizacjach azjatyckich (Korea), co świadczy o kontynuacji arbitrażu. Różnica cen pomiędzy giełdami w Szanghaju i Londynie osiąga ok. 300-400 USD/t, co wpływa na opłacalność eksportu miedzi z Chin. Można się spodziewać, że zjawisko to będzie nadal występować dopóki różnica cen nie wyrówna się lub nie zabraknie zapasów metalu w Szanghaju.



Wzrost zapasów w Szanghaju. Bez zmian na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 4 646 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 51 119 ton. Na giełdzie Comex zapasy nie zmieniły się i wynosiły 9 822 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 16 296 ton, osiągając poziom 182 216 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Strajk w Codelco zakończony

Pracownicy kontraktowi świadczący usługi na rzecz Codelco zakończyli w poniedziałek trwający 20 dni strajk. W oddziałach Andina, Salvador, Codelco Norte i Ventanas zaakceptowali oni warunki dodatkowej nagrody pieniężnej zaproponowanej przez zarząd. Związkowcy z kopalni Teniente głosowali przeciwko zakończeniu strajku, jednak ostatecznie podporządkowali się decyzji większości. Wydobycie w oddziale Teniente i Andina znajduje się poniżej poziomów sprzed strajku, zaś kopalnia Salvador pozostała w ubiegłym tygodniu nadal zamknięta z powodów technicznych. Władze Codelco zapowiedziały wznowienie wydobycia w tym oddziale na 12 maja. Straty z tytułu przestojów produkcji chilijskiej spółki wyceniane są wstępnie na ponad 100 mln dolarów.

Związki zawodowe w Peru zawieszają planowany strajk

Na rynku miedzi pojawiło się w ubiegłym tygodniu zaniepokojenie strajkiem zapowiadany przez peruwiański sektor górniczy. Według informacji związków zawodowych, pracownicy blisko 20 spółek górniczych w Peru zamierzali rozpocząć strajk 12 maja. W piątek ukazała się informacja, że planowany na poniedziałek narodowy strajk górnictwa w Peru został zawieszony. Związkowcy dali peruwiańskiemu Kongresowi czas na zmiany legislacyjne, które mają doprowadzić do zwiększenia praw pracowniczych, m.in. specjalnych emerytur oraz zaplecza socjalnego. Jak zaznaczył przewodniczący związku The Mining Federation, reprezentujący 28 tys. pracowników, strajk został zawieszony jedynie na 15 dni i w razie opóźnień ze strony rządu, groźba odstąpienia od pracy jest aktualna. Produkcja górnicza miedzi w Peru wyniosła w ubiegłym roku ponad 1,1 mln ton.

Wzrost zainteresowania rynkiem towarowym – fundusze emerytalne

Według informacji Sanford C. Bernstein & Co fundusze emerytalne zainwestowały w rynek towarowy ponad 40 miliardów dolarów. Kwota ta jest większa aniżeli wielkość zaangażowanych środków w całym 2007 roku. Według analityków Bernstein udział środków zaangażowanych w ten rynek w portfelach inwestorów może wzrosnąć w najbliższym czasie z obecnych blisko 5% do 15%.

Rio Tinto rozważa ponowne uruchomienie kopalni w Nowej Gwinei

Rio Tinto rozważa reaktywację kopalni miedzi i złota w Nowej Gwinei, która została blisko 20 lat temu zamknięta z powodu wojny domowej. Rio Tinto posiada 54% udziałów w kopalni i ma do końca sierpnia przeprowadzić analizę opłacalności wznowienia wydobycia w tym obszarze. Wielkość zasobów, szacowana jeszcze w 1989 roku, wynosi 691 mln ton rudy o zawartości 0,4% miedzi (2,764 mln ton miedzi).

Problemy energetyczne w Zambii

Spółki górnicze w Zambii, kraju o największej produkcji górniczej miedzi w Afryce, zostały zobligowane do zmniejszenia konsumpcji energii elektrycznej. Obniżenie dostaw energii elektrycznej związane jest z kradzieżą i zniszczeniem linii przesyłowej, którą importowana była energia elektryczna z Kongo.

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 | 8 400,00 | 0,12% | 8 270,00 | 0,55% |
| Sn | 24 565,00 | 7,55% | 24 650,00 | 7,88% |
| Pb | 2 285,50 | -9,66% | 2 305,50 | -9,92% |
| Zn | 2 165,50 | 0,91% | 2 202,00 | 1,87% |
| Al | 2 867,50 | 1,83% | 2 905,50 | 1,63% |
| Ni | 26 860,00 | -2,68% | 27 045,00 | -2,61% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.05.2008).

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 | 8 565,00 | 8 100,00 | 8 880,00 | 6 675,00 |

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 | 8 039,98 | 8 884,50 | 6 666,00 |
| Sn | 19 071,78 | 24 600,00 | 16 000,00 |
| Pb | 2 847,32 | 3 460,00 | 2 285,50 |
| Zn | 2 370,59 | 2 825,50 | 2 146,00 |
| Al | 2 793,76 | 3 175,00 | 2 359,00 |
| Ni | 28 772,89 | 33 300,00 | 26 410,00 |

^{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 | 121 275 | 11 650 | 198 925 | -77 650 |
| Sn | 7 565 | -180 | 12 150 | -4 585 |
| Pb | 58 600 | 1 025 | 45 350 | 13 250 |
| Zn | 125 750 | -1 175 | 88 475 | 37 275 |
| Al | 1 037 100 | -400 | 929 450 | 107 650 |
| Ni | 50 898 | -522 | 47 940 | 2 958 |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra zachowywała się stabilnie.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,36 – 17,06 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 czwartek (16,58 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek (16,97 USD/troz).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | |
|--|---------------------|----------------|-----------------------|
| USD/troz | Fixing ¹ | | tygodniowa zmiana [%] |
| Ag | AM FIX | 16,9700 | 4,82% |
| Au | AM FIX | 887,25 | 3,86% |
| | PM FIX | 876,00 | 2,64% |
| Pt | AM FIX | 2 082,00 | 12,24% |
| | PM FIX | 2 079,00 | 10,70% |
| Pd | AM FIX | 442,00 | 8,33% |
| | PM FIX | 437,00 | 6,07% |

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 09.05.2008).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | | |
|--|--|------------------|--|---------|
| USD/troz | wahania tygodniowe ceny kasowej ¹ | | wahania roczne ⁴ ceny kasowej | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN |
| Ag | 17,0600 | 16,3600 | 21,2400 | 14,7800 |

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 | 17,5052 | 20,9200 | 14,9300 |
| Au | AM FIX | 918,62 | 1023,50 | 840,75 |
| | PM FIX | 917,34 | 1011,25 | 846,75 |
| Pt | AM FIX | 1903,31 | 2276,00 | 1522,00 |
| | PM FIX | 1902,48 | 2273,00 | 1531,00 |
| Pd | AM FIX | 441,99 | 588,00 | 363,00 |
| | PM FIX | 441,14 | 582,00 | 364,00 |

^{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 2,1836-2,2340

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1836-2,2340. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w piątek.

Złoty stabilny

W minionym tygodniu złoty umocnił się wobec dolara. Brak publikacji krajowych danych makroekonomicznych uzależnił złotego od czynników zagranicznych. Komentarz szefa ECB przekreślający nadzieje na redukcję stóp procentowych w strefie euro wpłynął na spadek wartości amerykańskiej waluty, co w połączeniu z rekordowo wysokimi cenami ropy, sprzyjało notowaniom złotego.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3822-3,4506

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3822-3,4506. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Roczne minimum na poziomie EUR/PLN 3,3822

W pierwszej połowie tygodnia złoty pozostawał stabilny wobec euro. W związku z faktem, że Słowacja spełnia kryteria przyjęcia wspólnej waluty (nieznaczna niepewność dotyczy trwałości spełnienia kryterium inflacyjnego), w dniu 07.05., Komisja Europejska zarekomendowała przyjęcie tego kraju do strefy euro z dniem 1 stycznia 2009 r. Po ogłoszeniu tej informacji, waluty regionu, w tym złoty, zwyżkowały. W czwartek notowania EUR/PLN spadły do rocznego minimum - 3,3822 i tylko na nieznacznie wyższym poziomie zamknęły tygodniową sesję w piątek (EUR/PLN 3,3901).

Stopy procentowe bez zmian w:

Banki Czech i Anglii oraz ECB nie zmieniły poziomu stóp procentowych

- w Czechach (posiedzenie w dniu 07.05.), główna stopa procentowa nadal wynosi 3,75%.
- w strefie euro (posiedzenie w dniu 08.05.), główna stopa procentowa w dalszym ciągu wynosi 4,00%. W komentarzu po posiedzeniu, przedstawiciele ECB, podtrzymali stanowisko, że w kolejnych miesiącach inflacja w tym regionie pozostanie na wysokim poziomie. Wszelkie obawy i ryzyko związane są z utrzymaniem korzystnej koniunktury w strefie euro. W kolejnych kwartałach zakładają oni spowolnienie gospodarcze w tym regionie.
- w Anglii (posiedzenie w dniu 08.05.), główna stopa procentowa wciąż wynosi 5,00%

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

- wskaźnik PPI w strefie euro w marcu wyniósł 0,7% m/m i 5,7% r/r (w lutym był na poziomie 0,7% m/m i 5,4% r/r),
- indeks PMI dla sektora usług w kwietniu wzrósł do 52,0 pkt. z 51,6 pkt. w marcu,
- sprzedaż detaliczna w marcu zmniejszyła się o 0,4% m/m i o 1,6% r/r (w lutym wyniosła odpowiednio -0,2% m/m i 1,0% r/r),
- zamówienia w przemyśle Niemiec w marcu obniżyły się o 0,6% m/m, tj. o tyle samo co miesiąc wcześniej,
- produkcja przemysłowa Niemiec w marcu spadła o 0,5% m/m (w lutym odnotowano wzrost rzędu 0,2% m/m),
- nadwyżka w handlu zagranicznym Niemiec w marcu wyniosła 16,7 mld EUR wobec 16,9 mld EUR w lutym.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5284-1,5593

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5284-1,5593. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w czwartek.

Od początku maja notowania eurodolara osłabiły się. Do spadku wartości euro wobec amerykańskiej waluty w głównej mierze przyczyniły się łagodne wypowiedzi przedstawicieli Fed oraz oczekiwania, że ECB zareaguje na ryzyka dla wzrostu gospodarczego, co się jednak nie stało. ECB na czwartkowym posiedzeniu swoją uwagę skupił na rosnącej inflacji. Odreagowanie euro nie było znaczące, niemniej jednak kurs EUR/USD wzrósł na koniec tygodnia do 1,5481.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks ISM koniunktury w sektorze usług w kwietniu nieoczekiwanie wzrósł do 52,0 pkt. z 49,6 pkt. w marcu,
- wydajność pracy w I kw. 2008 r. wzrosła o 2,2% kw/kw (w IV kw. ub.r. przyrost był na poziomie 1,8%). W omawianym okresie koszty pracy zwiększyły się o 2,2% kw/kw wobec wzrostu o 2,8% kw/kw w IV kw. 2007 r.,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 03.05. spadła do 365 tys. wobec 383 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- zapasy hurtowe w marcu obniżyły się o 0,1% m/m (w lutym wzrosły o 0,9% m/m),
- deficyt handlowy w marcu zmniejszył się do 58,21 mld USD z poziomu 61,71 mld miesiąc wcześniej.

| KURSY WALUT | | |
|----------------|----------------------------------|-----------------------|
| waluta | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] |
| USD/PLN | 2,2006 | -1,28% |
| EUR/PLN | 3,4054 | -1,34% |
| EUR/USD | 1,5458 | 0,00% |

| KURSY WALUT | | | | | |
|----------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|---------|
| USD/t | wahania tygodniowe | | wahania roczne ⁴ | | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN | ŚREDNIA |
| USD/PLN | 2,2340 | 2,1836 | 2,5546 | 2,1246 | 2,3229 |
| EUR/PLN | 3,4506 | 3,3822 | 3,6720 | 3,3822 | 3,5294 |
| EUR/USD | 1,5593 | 1,5284 | 1,6018 | 1,4364 | 1,5213 |

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* (06 - 09 maja 2008)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (06 - 09 maja 2008)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (06 - 09 maja 2008)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (06 - 09 maja 2008)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (06 - 09 maja 2008)

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.nbppportal.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
Maciej Koński
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

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

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861