

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 13.08.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 785 – 7 275 USD/t.**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 785 – 7 275 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 7 455 i 7 790,5 USD/t).

**Tydzień pod znakiem zagrożenia kryzysem na rynku finansowym.**

Cenom nie udało się utrzymać poziomu z poprzedniego tygodnia. Wprawdzie początek tygodnia rozpoczął się na Londyńskiej Giełdzie Metali od niewielkich wzrostów, to środa i czwartek przyniosły znaczące spadki. Były one między innymi wynikiem rosnącego niepokoju na rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych, który przełożył się na spadki na rynkach akcji, a także rynku metali.

Niepokojące sygnały zaczęły płynąć z rynków finansowych w drugiej połowie tygodnia. Pojawiło się zagrożenie płynności sektora bankowego w związku z trudną sytuacją na rynku pożyczek kwalifikowanych do ryzykownej kategorii subprime mortgage. Ocenia się, że w ciągu ostatnich dziesięciu lat ponad 3 miliony osób nabyło posesje w Stanach Zjednoczonych na zasadach ryzykownych pożyczek subprime mortgage. Ponad połowa z nich może w najbliższym czasie stracić dach nad głową. Tak duże zagrożenie niewypłacalnością wpływa na pogłębienie dekoniunktury na rynku nieruchomości i obniżenie cen domów. Przekłada się to bezpośrednio na zmniejszenie wielkości wierzytelności bankowych powstałych przy zaciągnięciu kredytów hipotecznych. Problemy bankrutujących instytucji specjalizujących się w pożyczkach hipotecznych przenoszą się stopniowo na ich wierzycieli, czyli między innymi duże konglomeraty bankowe. Zagrożenie płynności sektora bankowego spotkało się z szybką reakcją banków centralnych, które poprzez operacje otwartego rynku dokapitalizowały banki komercyjne. Sam Europejski Bank Centralny pożyczył bankom komercyjnym w czwartek i piątek blisko 270 mld dolarów.

**Stan zapasów LME ponownie się obniżył.**

W ubiegłym tygodniu zwiększył się stan zapasów metalu w magazynach LME. Na koniec tygodnia były one o 8 850 ton wyższe niż w tygodniu poprzednim i wyniosły 114 500 ton. Najwięcej metalu trafiło do magazynów w Azji (9 675 ton), co jest wynikiem występowania negatywnej dla chińskich importerów relacji cen metalu na giełdzie w Szanghaju i Londynie. Z magazynów europejskich ubyło 1 350 ton, natomiast stan zapasów w USA zwiększył się o 525 ton.

W piątek stan zapasów miedzi w magazynach LME przedstawiał się następująco:

- Europa – 23 225 tys. ton,
- USA – 28 700 tys. ton,
- Azja – 62 575 tys. ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **Spadek zapasów w Szanghaju, bez zmian na giełdzie COMEX**

Zapasy miedzi na giełdzie w Szanghaju zmniejszyły się w ubiegłym tygodniu o 1 595 ton i wyniosły w piątek 89 968 ton. Na koniec ubiegłego tygodnia zapasy miedzi na giełdzie COMEX były takie same jak tydzień wcześniej (19 645 ton).

## **Lipcowe dane importu miedzi do Chin**

Dane opublikowane w ostatnim tygodniu przez Chiny wskazują na spadek wielkości importu miedzi do Chin w lipcu do poziomu 206,8 tys. ton (w czerwcu wielkość ta wyniosła 212,5 tys. ton). Spadek o 2,7% miesiąc do miesiąca jest jednak mniejszy aniżeli oczekiwany przez analityków. Z powyższymi danymi wiąże się jednak podstawowa trudność w ocenie sytuacji wymiany handlowej miedzi w tym państwie. Nie zostały opublikowane bowiem korespondujące dane eksportowe. Mogą mieć one podstawowe znaczenie, biorąc pod uwagę zwiększone dostawy chińskich odbiorców miedzi do magazynów LME w Południowej Korei, wynikające z niekorzystnej dla chińskich odbiorców relacji cen metalu na giełdzie w Szanghaju i Londynie.

## **Strajk w Meksyku nielegalny**

Strajk w kopalni Cananea w północnym Meksyku został uznany za nielegalny przez Ministerstwo Pracy. Decyzja o legalności strajku była oczekiwana przez zarząd spółki, ponieważ kontynuowanie nielegalnego strajku umożliwia natychmiastowe zwolnienie z pracy protestujących. Związkowcy zapowiedzieli, że od decyzji będą się odwoływać oraz że strajk będzie kontynuowany. Dalsza eskalacja sporu w sektorze górniczym w Meksyku może spowodować przestoje produkcyjne i negatywnie wpłynąć na wielkość podaży metalu na rynku.

## **Dostawy gazu ziemnego do Chile zmniejszone**

Departament Energetyczny w Argentynie zapowiedział wstrzymanie dostaw gazu ziemnego na dwa lata do północnych Chile. Spełniają się zatem wcześniejsze przewidywania, iż Chile, największy producent miedzi górniczej na świecie, doświadczać będzie w najbliższym okresie problemów energetycznych.

Produkcja energii elektrycznej w tym kraju w znacznej mierze oparta jest na gazie ziemnym importowanym z pobliskiej Argentyny. Szybki wzrost gospodarczy w całym regionie Ameryki Południowej (w tym Argentyny) i tym samym większe zapotrzebowanie na energię powoduje stopniowe ograniczanie eksportu tego surowca. Chile zmuszone jest do korzystania z droższych źródeł energii takich jak ropa naftowa. Powoduje to wzrost cen energii w całej gospodarce Chile i może wpłynąć na spowolnienie rozwoju w tym kraju. Sektor górniczy będzie musiał się przystosować do wzrostu kosztów energii, ale prawdopodobnie również przygotować na ewentualne przestoje w jej dostawach. Czynniki te mogą mieć wpływ na wielkość przyszłej produkcji górniczej miedzi w tym kraju.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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>7 455,00</b>	<b>-6,70%</b>	<b>7 320,00</b>	<b>-6,75%</b>
<b>Sn</b>	15 830,00	-2,73%	15 850,00	-2,61%
<b>Pb</b>	2 873,00	-15,25%	2 800,00	-15,92%
<b>Zn</b>	3 320,00	-5,55%	3 236,00	-6,23%
<b>Al</b>	2 518,00	-5,00%	2 577,50	-5,20%
<b>Ni</b>	25 405,00	-13,74%	25 850,00	-12,07%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.08.2007).

<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>	7 785,00	7 275,00	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> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>6 993,51</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 735,42	16 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 196,92	3 480,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 554,25	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 764,95	2 953,00	2 518,00
<b>Ni</b>	42 224,61	54 200,00	25 405,00

<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>114 500</b>	<b>8 850</b>	<b>190 575</b>	<b>-76 075</b>
<b>Sn</b>	14 330	180	12 970	1 360
<b>Pb</b>	32 575	-2 975	41 050	-8 475
<b>Zn</b>	63 175	-2 650	90 475	-27 300
<b>Al</b>	833 325	-4 600	698 425	134 900
<b>Ni</b>	18 804	3 666	6 594	12 210

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

*W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,16 – 12,57 USD/troz.*

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,16 – 12,57 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,10 USD/troz), a najniższą w piątek (12,69 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,6900</b>	<b>-2,08%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	664,50	-0,28%
	PM FIX	668,50	-0,30%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 274,00	-0,78%
	PM FIX	1 269,00	-1,32%
<b>Pd</b>	AM FIX	359,00	-1,10%
	PM FIX	349,00	-4,12%

<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 10.08.2007).

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>	13,1600	12,5700	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>13,2343</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	660,01	691,00	608,30
	PM FIX	659,68	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1250,39	1336,00	1112,00
	PM FIX	1249,82	1333,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	357,14	381,00	328,00
	PM FIX	357,11	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 2,7217-2,7721**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7217-2,7721. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

Z początkiem tygodnia nastąpiła poprawa sentymentu w regionie. Komunikat towarzyszący decyzji Fed, w którym zasygnalizowano, że kryzys rynku ryzykownych kredytów hipotecznych nie powinien rozprzestrzenić się na inne sektory gospodarki USA, zwiększył apetyt inwestorów na ryzyko, tym samym wpływając na umocnienie złotego. W środę słabszy dolar wobec euro umocnił złotego, który do USD spadł do około 2,72 – poziomu najniższego od dwóch tygodni. Do końca tygodnia kurs USD/PLN pozostał pod wpływem zachowań na rynkach globalnych. W czwartek i piątek nastąpiła mocna wyprzedaż akcji. mWIG spadł aż o 7,77% i był to największy tygodniowy spadek od października 2000 r. sWIG spadł o 6,6%, a WIG o 5,3%. Spółki z WIG20 straciły 4,51%. Według ankiety GPW w nadchodzącym tygodniu 39% ankietowanych analityków spodziewa się wzrostu WIG20, a 33% jego spadku. 28% uważa, że jego wartość nie zmieni się. Lepiej od rynku akcji zawirowania na światowych giełdach znosił krajowy rynek papierów dłużnych. Na zakończenie piątkowej sesji wyceniany był w okolicach 2,75.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych szacunków MPiPS stopa bezrobocia w lipcu zmniejszyła się do 12,2%,
- oficjalne aktywa rezerwowe w lipcu wzrosły do 40,93 mld EUR z 40,46 mld EUR w czerwcu,
- przeciętne wynagrodzenie w gospodarce zwiększyło się w II kw.br. o 8,9% r/r i spadło w ujęciu kwartalnym o 2,4% (w I kw. wzrost wyniósł 7,1% r/r).

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7503-3,8003**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7503-3,8003. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Za sprawą pogłębiającego się kryzysu na rynku hipotecznym w USA w Europie Frankfurt Trust i BNP Paribas, których fundusze inwestują w instrumenty oparte o kredyty hipoteczne, zostały zmuszone do zamrożenia swych aktywów. W celu uniknięcia dalszego rozszerzania się kryzysu ECB, BoE, SNB oraz FED wspomogły zagrożone bankrutem instytucje nisko oprocentowanymi pożyczkami. Linia kredytowa udostępniana przez ECB przekroczyła kwotę 210 mld USD.

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

- zamówienia w przemyśle Niemiec w czerwcu wzrosły o 4,6% m/m (w maju zwiększyły się o 3,0% m/m),
- produkcja przemysłowa Niemiec w czerwcu spadła o 0,4% m/m (w maju wzrosła o 1,9% m/m),
- nadwyżka na rachunku obrotów bieżących w Niemczech w czerwcu wzrosła do 16,6 mld EUR z 8,9 mld EUR w maju,
- nadwyżka handlowa w Niemczech w czerwcu obniżyła się do 14,9 mld EUR z 17,4 mld EUR miesiąc wcześniej,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- deficyt handlowy we Francji w czerwcu zmniejszył się do 3,011 mld EUR z 3,218 mld EUR w maju,
- produkcja przemysłowa we Francji w czerwcu spadła 0,5% (w maju zwiększyła się o 0,5% m/m).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3640-1,3839**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3640-1,3839. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Na posiedzeniu w dniu 07.08. Fed, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,25%. Komunikat Fed'u nie zmienił się w znaczącym stopniu od tego sprzed miesiąca. Pomimo ryzyka, że wzrost gospodarczy w USA będzie poniżej założeń Fed, to władze monetarne nadal uwypuklają zagrożenie zbyt wysoką inflacją w przyszłych okresach.

Napięta sytuacja wokół ryzykownych kredytów hipotecznych w USA i pogłębiająca się korekta na giełdach światowych spowodował odwrót inwestorów od ryzykownych inwestycji i zainwestowanie uwolnionych środków w bardziej bezpieczne aktywa między innymi w dolara amerykańskiego.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wg wstępnych danych wydajność pracy w II kw. wzrosła o 1,8% kw/kw (w I kw. zwiększyła się o 0,7% kw/kw). Jednostkowe koszty pracy zwiększyły się o 2,1% kw/kw (w I kw. przyrost wyniósł 3,0% kw/kw),
- zapasy hurtowe w czerwcu zwiększyły się o 0,5% m/m, podobnie jak w maju,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 04.08. wzrosła do 316 tys. z 309 tys. po korekcie tydzień wcześniej.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,7600</b>	-0,07%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,7775</b>	-0,15%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3650</b>	-0,32%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,7721	2,7217	3,0619	2,7040	2,8730
<b>EUR/PLN</b>	3,8003	3,7503	3,9523	3,7310	3,8313
<b>EUR/USD</b>	1,3839	1,3640	1,3852	1,2864	1,3346

<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

**Maciej Koński**  
**Jolanta Kryńska**  
**Kamilla Liszka**

m.konski@kghm.pl  
j.krynska@kghm.pl  
k.liszka@kghm.pl

tel. (076) 7478 837  
tel. (076) 7478 870  
tel. (076) 7478 861