

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.04.2008

RYNEK MIEDZI

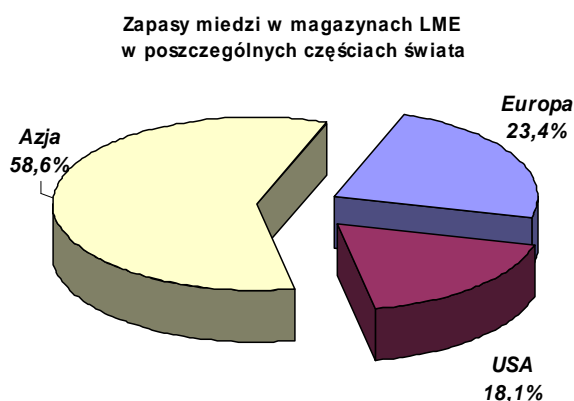
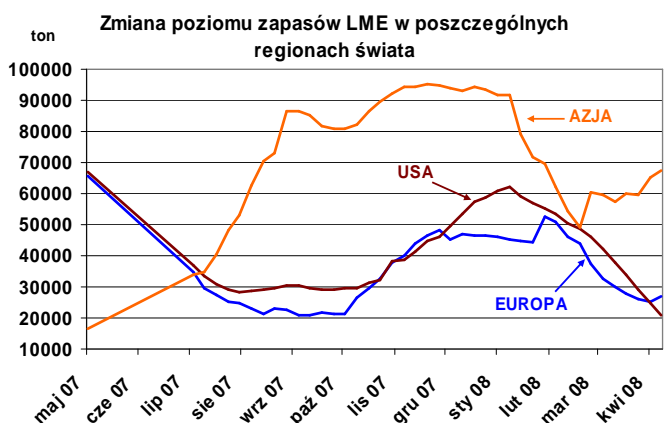
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 8 460 – 8 818 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 460 – 8 818 USD/t. minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 8 650 oraz 8 884,5 USD/t.

Ubiegły tydzień upłynął bez poważniejszych zawirowań na rynku metali. Ceny miedzi poruszały się na bardzo wysokim poziomie i w czwartek został ustanowiony historyczny rekord ceny *cash settlement* (8 884,5 USD/t), która była wyższa od poprzedniego rekordu o 3,5 USD (8 881 USD/t). Wśród uczestników ubiegłotygodniowej, miedziowej konferencji w Chile panują pozytywne oczekiwania odnośnie cen miedzi w nadchodzących miesiącach. Większość producentów podkreśla zagrożenia po stronie podaży metalu występujące na rynku (strajki, mniejsza zawartość miedzi, problemy energetyczne itp). Jeszcze niedawne powszechne oczekiwania nadwyżki produkcji rafinowanej nad konsumpcją w bieżącym roku zostały zastąpione prognozami wystąpienia niewielkiego deficytu. Fundusze inwestycyjne, ze zrozumiałych względów, są bardziej powściągliwe w udzielaniu informacji o swoich oczekiwaniach rozwoju sytuacji, ale zalecają zachowanie ostrożności w ocenie rynku.

Zapasy LME nie zmieniły się.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME ponownie bez zmian. Ich stan na koniec tygodnia wyniósł 115 150 ton. Nastąpiła zmiana stanu zapasów w poszczególnych częściach świata. W magazynach europejskich ilość zgromadzonego metalu wzrosła o 1 825 ton, w Azji o 2 175 ton, natomiast w Stanach Zjednoczonych zapasy obniżyły się o kolejne 4 000 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i bez zmian na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły się o 695 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 58 890 ton. Na giełdzie Comex poziom zapasów nie zmienił się i nadal wynosi 10 824 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 695 ton, osiągając poziom 184 864 ton (ponad 123 tys. ton znajduje się w Azji – LME + Szanghaj).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Kontrakty futures na miedź na LME na 10 lat?

Władze Londyńskiej Giełdy Metali potwierdziły rozważane wydłużenie okresu, na jaki można zawierać kontrakty futures na miedzi na LME do okresu sięgającego 123 miesięcy. Obecnie możliwe jest zawarcie kontraktu futures na miedź na okres co najwyżej 63 miesięcy. Według prezesa London Metal Exchange miałyby się to stać jeszcze w 2008 roku. Zmiany mają objąć także inne metale podstawowe: aluminium – z 63 na 123 miesiące, ołów – z 15 na 63 miesiące, cynk i nikiel – z 27 na 63 miesiące.

Wraz z rosnącym zainteresowaniem metalami podstawowymi ze strony inwestorów rosną także obroty na giełdzie LME. Wielkość obrotów na giełdzie w 2007 roku wzrosła o 70% rok do roku. Obroty wzrosły zarówno przy transakcjach zawieranych na Ringu, w systemie telefonicznym oraz poprzez platformę elektroniczną Select. Liczba transakcji zawartych poprzez LME Select w marcu 2008 wzrosła dwukrotnie w stosunku do sierpnia 2007.

Mineracao Caraiba zwiększy wydobywanie

Mineracao Caraiba, trzeci pod względem wielkości producent miedzi w Brazylii, zamierza uruchomić projekt górniczy miedzi Boa Esperanca w roku 2010 lub 2011. Mineracao Caraiba nabyło prawa do eksploatacji złóż Boa Esperanca w październiku 2007 roku od Codelco za 80 mln dolarów. Nie są jeszcze znane koszty uruchomienia kopalni. Obecnie brazylijska spółka organizuje finansowanie inwestycji. Boa Esperanca ma produkować 40 tysięcy ton miedzi rocznie przez okres 15 lat.

CRU: bez aktywności funduszy inwestycyjnych cena miedzi byłaby 25% niższa

Słabnący dolar amerykański w stosunku do innych walut, obawy o przestoje produkcyjne oraz fundusze hedgingowe są wymieniane przez analityków CRU jako główne czynniki, które wpłynęły w ostatnim tygodniu na przekroczenie przez ceny miedzi poziomu 4\$ za funt metalu. Według modelu stworzonego przez firmę analityczną CRU czynniki fundamentalne tworzą 75% ceny, podczas gdy pozostałe 25% pochodzi z aktywności funduszy inwestycyjnych. Wskazują jednocześnie, że poziom wpływu funduszy inwestycyjnych na cenę w ostatnich miesiącach był zmienny i dochodził nawet do 33%.

Mniejsza produkcja górnicza miedzi w Rio Tinto

Przedstawiciele Rio Tinto zapowiedzieli w ubiegłym tygodniu, że produkcja górnicza miedzi w 2008 roku nieznacznie spadnie rok do roku. Zmniejszona eksploatacja wiąże się z kwestią malejącej zawartości metalu w rudzie. Rio Tinto zamierza wydłużyć okres eksploatacji kopalni Kennecott Utah Copper o 16 lat do 2036 roku oraz kopalni Palabora w Afryce Południowej o 5 do 7 lat. Rozważane są także przejęcia w Kongo i Mongolii.

Xstrata planuje wzrost produkcji miedzi w Peru

Xstrata Copper zamierza zwiększyć produkcję górniczą miedzi w Peru do 500 tys. ton w ciągu najbliższych pięciu lat. Założenie to wiąże się z pomyślną realizacją projektów górniczych Antapaccay i Las Bambas. Przewidywane roczne wydobywanie z tych projektów wyniesie odpowiednio 150 i 200 tys. ton miedzi. Szacowany koszt uruchomienia projektu Antapaccay wyniesie 1,5 mld USD, zaś Las Bambas – 3 mld USD.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

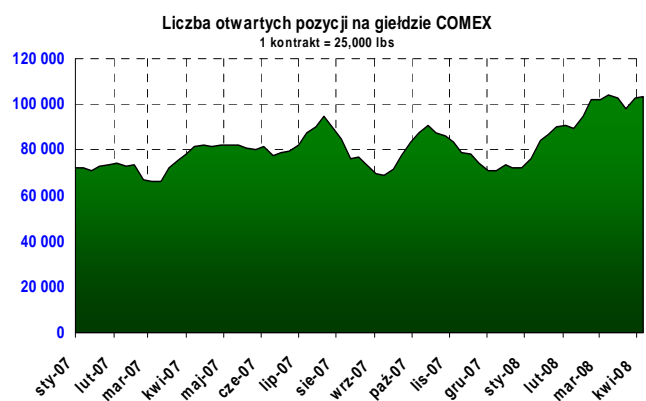
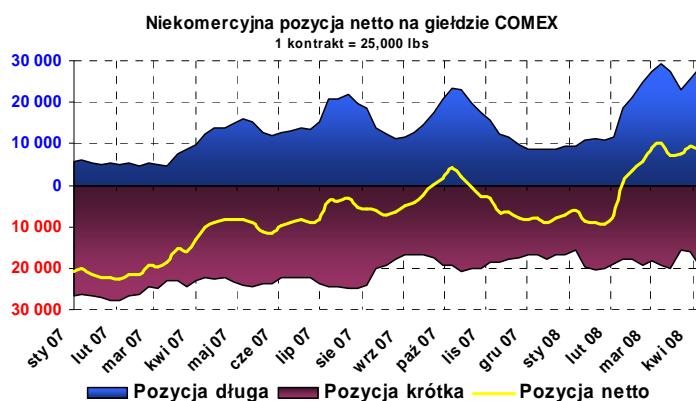
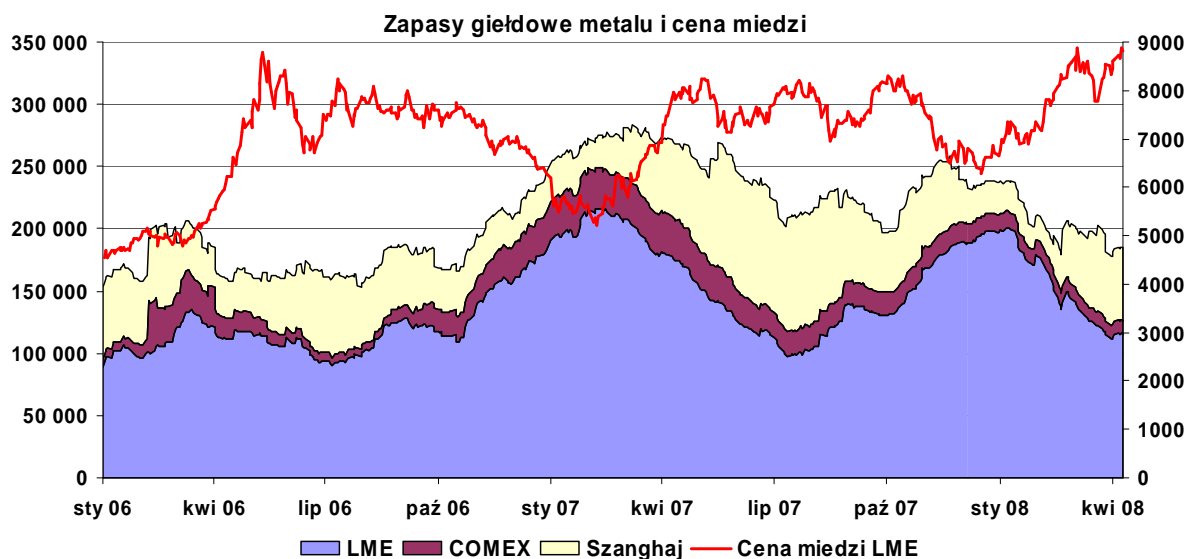
DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Chinalco widzi miejsce dla dalszego wzrostu konsumpcji miedzi w Chinach

Aluminum Corporation of China (Chinalco) – uważa, że jest jeszcze miejsce na dalszy wzrost konsumpcji miedzi w Chinach. Użycie metalu w tym kraju wynosi ok. 2,8 kg na głowę mieszkańca, natomiast w krajach uprzemysłowionych wskaźnik ten nierzadko przekracza 10 kg. Mało prawdopodobny jest wyraźny wzrost mocy produkcyjnych w chińskich hutach w najbliższych miesiącach ze względu na trudności z dostępnością koncentratów.

Deficyt kwasu siarkowego?

Według ostatnich szacunków do 2009 roku w Chile zabraknie ok. 2 mln ton kwasu siarkowego. Wzrost zapotrzebowania na ten produkt wynika to ze wzrostu produkcji miedzi w procesie SXEW w takich kopalniach jak Escondida, Spence, Gaby i Franke. Na lata 2008-2009 prognozuje się poziom konsumpcji kwasu siarkowego w Chile na poziomie 7,6 mln ton (1,6 mln ton więcej niż w 2006 roku). Znaczący wzrost popytu z ostatnich kilku lat doprowadził do spadku dostępności i dynamicznego wzrostu cen H_2SO_4 . Jest to jeden z czynników, który wpływa na wzrost kosztów produkcji miedzi i stawia pod znakiem zapytania utrzymanie zapowiadanych poziomów produkcji u niektórych producentów.



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	8 810,00	1,91%	8 660,00	1,76%
Sn	20 705,00	3,78%	20 800,00	3,74%
Pb	2 948,00	1,45%	2 945,00	0,99%
Zn	2 290,00	0,35%	2 326,00	1,00%
Al	3 030,50	6,46%	3 080,50	6,26%
Ni	28 505,00	-0,78%	28 850,00	-0,26%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.04.2008).

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	8 818,00	8 460,00	8 820,00	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	7 874,96	8 884,50	6 666,00
Sn	18 022,04	20 900,00	16 000,00
Pb	2 888,19	3 460,00	2 480,00
Zn	2 410,01	2 825,50	2 180,00
Al	2 754,01	3 175,00	2 359,00
Ni	28 839,51	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	115 150	0	198 925	-83 775
Sn	8 180	-790	12 150	-3 970
Pb	50 725	575	45 350	5 375
Zn	129 275	2 525	88 475	40 800
Al	1 023 175	-6 700	929 450	93 725
Ni	51 552	1 602	47 940	3 612

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 17,37 – 18,38 USD/troz

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 17,37 – 18,38 USD/troz. Zarówno najwyższą jak i najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (17,49 USD/troz), natomiast najwyższą w czwartek (18,32 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,9500	2,87%
Au	AM FIX	925,50	2,24%
	PM FIX	927,75	2,46%
Pt	AM FIX	2 015,00	1,36%
	PM FIX	2 019,00	1,51%
Pd	AM FIX	462,00	5,48%
	PM FIX	469,00	7,08%

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 11.04.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,3800	17,3700	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	17,5866	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	923,77	1023,50	840,75
	PM FIX	923,01	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1883,46	2276,00	1522,00
	PM FIX	1882,45	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	442,32	588,00	363,00
	PM FIX	442,01	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 2,1537-2,2180

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1537-2,2180. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Złoty rośnie w siłę

W minionym tygodniu krajowa waluta z dnia na dzień rosła w siłę, kolejno przełamując poprzednie rekordy. Złoty szczególnie mocno pozostał wobec amerykańskiego dolara oraz brytyjskiego funta. Dla obu walut wyznaczył nowe rekordy na poziomach USD/PLN 2,1537 (14-letnie minimum) oraz GBP/PLN 4,2608 (historyczny dołek). Aktualnie najważniejszym czynnikiem, który odpowiada za umocnienie naszej waluty pozostaje silna presja inflacyjna oraz oczekiwania, co do dalszych podwyżek stóp procentowych w Polsce. Wzrost stóp procentowych w kraju przy ich spadku w USA oraz stosunkowo niskim poziomach w strefie euro będzie nadal wspierało złotego.

Prognozy MFW dla świata ...

W półrocznym raporcie Międzynarodowego Funduszu Walutowego (MFW) przewiduje się, że tempo wzrostu światowej gospodarki w br. spadnie do 3,7% r/r z 4,9% r/r zanotowanych w 2007 r. W kolejnym roku dynamika PKB na świecie nieznacznie wzrośnie do 3,8% r/r.

... i dla Polski

Wg prognoz MFW tempo wzrostu PKB w Polsce spowolni do 4,9% r/r w br. oraz do 4,5% r/r w kolejnym. Głównym powodem będzie szacowany spadek dynamiki wzrostu w krajach rozwiniętych (w szczególności w USA). W omawianym okresie kraje rozwijające się będą wzrastać, jednak dynamika tego przyspieszenia będzie słabsza.

Według wstępnych danych MIPS w marcu spadła liczba bezrobotnych o około 72 tys. osób do 1,707 mln, a stopa bezrobocia zmniejszyła się do 11,1% z 11,5% miesiąc wcześniej.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,4124-3,4759

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,4124-3,4759. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Złoty zyskuje wobec euro

W pierwszych dniach tygodnia notowania eurozłotego pozostawały stabilne i oscylowały w okolicach 3,4530. Po czwartkowej decyzji ECB kurs euro silnie wzrósł, w szczególności do dolara i funta szterlinga, jednak wobec złotego osłabił się. W piątek EUR/PLN pogłębił spadki do poniżej poziomu 3,42. Na zakończenie sesji oscylował wokół poziomu 3,4335.

Decyzje banków centralnych:

W dniu 10.04., zgodnie z przewidywaniami, banki centralne zadecydowały:

ECB - stopy bez zmian

- ECB - o pozostawieniu stóp procentowych w strefie euro na dotychczasowych poziomach, tj. dla głównej stopy procentowej 4,00%. W komunikacie po posiedzeniu, członkowie ECB, jako nadrzędny cel swojej polityki wskazali zwalczanie inflacji, (która w marcu br, wyniosła 3,5% r/r i była najwyższa od 16 lat), a nie stymulowanie tempa wzrostu.

Anglii - stopy w dół

- Bank Anglii - o obniżeniu poziomu stóp procentowych o 25 pkt. bazowych do 5,00%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Prognozy dla strefy euro

MFW prognozuje, że w strefie euro w latach 2008-2009 dynamika wzrostu gospodarczego wyniesie odpowiednio 1,4% r/r i 1,2% r/r wobec 2,6% r/r zanotowanego w 2007 r. Spadek tempa wzrostu PKB będzie konsekwencją kryzysu na rynku kredytów *subprime* w Stanach Zjednoczonych.

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

- tempo wzrostu gospodarczego w IV kw. 2007 r. wyniosło 0,4% kw/kw i 2,2% r/r (w III kw. było na poziomie 0,7% kw/kw i 2,7% r/r),
- produkcja przemysłowa Niemiec w lutym zwiększyła się o 0,4% m/m i 6,1% r/r (w styczniu wzrosła o 1,4% m/m i 6,5% r/r),
- nadwyżka handlowa Niemiec w lutym wzrosła do 16,4 mld EUR z poziomu 16,1 mld EUR w styczniu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD wahał się w przedziale 1,5625-1,5912

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5625-1,5912. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Po ostatnich silnych wzrostach eurodolara w pierwszych dniach ubiegłego tygodnia miała miejsce korekta notowań. Jednak brak obniżki stóp procentowych przez ECB przyczyniło się do wybiccia się w czwartek kursu EUR/USD do najwyższego w historii poziomu 1,5912. Dobre dane makroekonomiczne (spadek liczby nowych bezrobotnych) wzmocniły nieznacznie dolara. W piątek notowania eurodolara oscylowały w przedziale 1,5740-1,5855.

Eurodolar wzbił się na moment do 1,5912

Prognozy MFW dla USA

Analitycy z MFW szacują, że w USA wzrost PKB wyniesie zaledwie 0,5% r/r w 2008 r. i 0,6% r/r w 2009 r. Głównym powodem tak niskich wartości będzie kryzys na rynku kredytów hipotecznych w tym kraju, co przekłada się na pogorszenie sytuacji na rynku nieruchomości i instrumentów finansowych powiązanych z tymi rynkami.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba zawartych w lutym przedwstępnych umów sprzedaży domów spadła o 1,9% m/m (w styczniu wzrosła o 0,3% m/m),
- zapasy hurtowe w lutym wzrosły o 1,1% m/m (w styczniu zanotowany przyrost wyniósł 1,3% m/m),
- deficyt handlowy w lutym zwiększył się do 62,32 mld USD z 58,96 mld USD w styczniu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 05.04. spadła do 357 tys. wobec 410 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wstępna wartość nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w kwietniu spadła do 63,2 pkt. z 69,5 pkt. w marcu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,1600	-2,59%
EUR/PLN	3,4200	-1,80%
EUR/USD	1,5833	0,71%

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	2,2180	2,1537	2,5546	2,1537	2,3606
EUR/PLN	3,4759	3,4124	3,6720	3,4124	3,5579
EUR/USD	1,5912	1,5625	1,5912	1,4364	1,5087

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* (07 - 11 kwietnia 2008)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (07 - 11 kwietnia 2008)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (07 - 11 kwietnia 2008)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (07 - 11 kwietnia 2008)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (07 - 11 kwietnia 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 Załoziniński
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