

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.05.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 725 – 8 330 USD/t.**

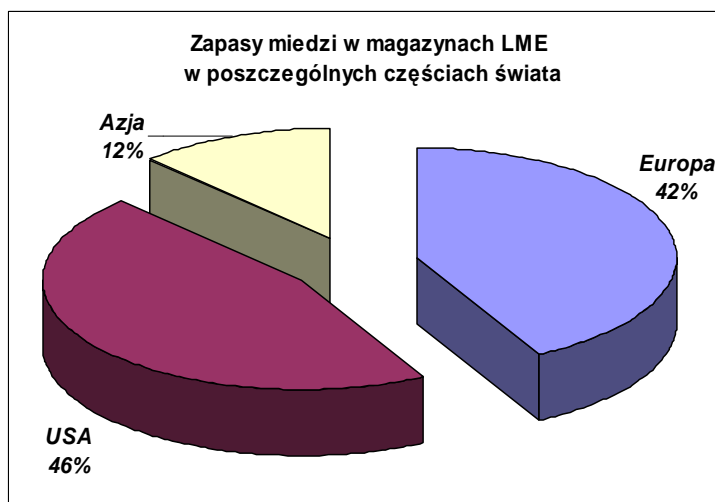
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 745 – 8 230 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimum w piątek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w środę (8 205 USD/t), a najniższą w piątek (7 855 USD/t).

**Cena miedzi powróciła poniżej silnego oporu na 8 100 USD/t.**

Londyńska Giełda Metali nie pracowała w poniedziałek. Cenom nie udało się utrzymać wysokiego poziomu z poprzedniego piątku i na wtorkowym otwarciu obniżyły się nieco. Zniżkowały przez cały tydzień i powróciły poniżej istotnego poziomu 8 100 USD/t. Jest to silny poziom oporu. Najbliższym poziomem wsparcia jest obecnie ok. 7 600 USD/t. W przypadku wyraźnego pokonania tego poziomu ceny miedzi mogą znaleźć wsparcie w okolicach 7 150 USD/t.

**Zapasy miedzi w magazynach LME obniżyły się o kolejne 8 200 ton...**

Ponownie obniżyły się zapasy miedzi w magazynach LME. Na koniec tygodnia były one o 8 650 ton niższe niż w tygodniu poprzednim i wyniosły 142 275 ton. W najbliższych dniach tendencja spadku poziomu zapasów na londyńskiej giełdzie może być kontynuowana. Spadły zapasy w magazynach zlokalizowanych w Europie. Wydaje się to potwierdzać informacje o silnym popycie na starym kontynencie.



Po tygodniowej przerwie w Chinach giełda w Szanghaju podała informację o znaczącym wzroście zapasów w porównaniu z danymi z przed dwóch tygodni. Zapasy wzrosły o 17 449 ton. Tak duży przyrost jest związany ze znacznie zwiększonym importem z pierwszych miesięcy bieżącego roku. Analitycy przewidują kontynuację tendencji przyrostu zapasów w najbliższym czasie. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o 1 188 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## Górnicy peruwiańscy z powrotem w pracy...

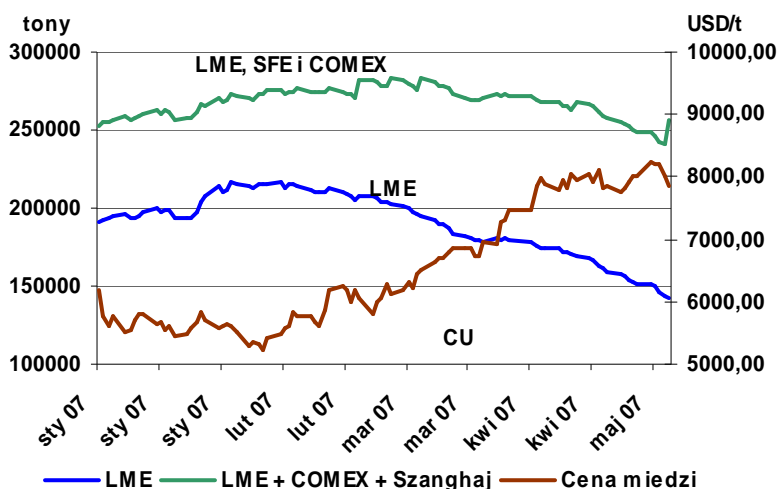
Związek zawodowy górników peruwiańskich zawiesił strajk, ale kontynuuje negocjacje z zarządem kopalń. Zawieszenie pracy przez górników pod koniec kwietnia zbiegło się w czasie z opublikowaniem kwartalnych wyników finansowych spółek górniczych. Strajk w Peru uwidocznił, że pracownicy sektora górniczego chcą partycypować w nadzwyczajnych zyskach kopalń i potrafią się tego skutecznie domagać. Jednocześnie w piątek dokonano rewizji planów produkcji, obniżając wzrost produkcji górniczej kraju w 2007 roku z 13 do 10%.

## Czy podaż sprosta popytowi?

Według Norddeutsche Affinerie AG wzrost globalnej produkcji miedzi w 2007 roku może nie nadażyć za znaczącym przyrostem popytu na czerwony metal. „Raporty o światowej produkcji miedzi są szczególnie wnikliwie analizowane ze względu na informacje o postępującej napiętej sytuacji na rynku miedzi”. Rosnące żądania płacowe mogą wywołać kolejne przestoje w produkcji. Przykładem napiętej sytuacji po stronie podaży były kwietniowe strajki w kopalni Grasberg w Indonezji (płace pracowników podniesiono dwukrotnie) oraz narodowy strajk pracowników sektora górniczego w Peru.

## Zapasy LME najważniejsze??

Obecny poziom zapasów giełdowych utrzymuje się na bardzo niskim poziomie. Łączna wielkość metalu zgromadzona w magazynach trzech giełd (LME, Szanghaj oraz COMEX) wynosi obecnie 256 tys. ton, co wystarczyłoby na 5 dni ogólnoświatowej konsumpcji. Długoterminowy średni poziom tego wskaźnika oscyluje wokół 14. Z analizy poziomu zapasów można wyciągnąć dwa główne wnioski. Po pierwsze łączna wielkość zapasów miedzi jest obecnie o ok 100 tys. ton większa niż przed rokiem (11 maja 2006 r. – 157 tys. ton). Po drugie inwestorzy wydają się przywiązywać większą uwagę do poziomu zapasów LME niż do łącznej ich wielkości na trzech giełdach. Od początku bieżącego roku poziom metalu w magazynach LME obniżył się o ok. 25%. W tym samym czasie ogólny poziom zapasów na trzech giełdach pozostał na niemal niezmiennym poziomie. Poniższy wykres obrazuje silną zależność cen miedzi i poziomu zapasów LME.



# 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>7 855,00</b>                        | <b>-4,50%</b>         | <b>7 805,00</b>           | <b>-4,36%</b>         |
| <b>Sn</b>                                | 14 200,00                              | -0,77%                | 13 900,00                 | -2,28%                |
| <b>Pb</b>                                | 2 068,00                               | -0,58%                | 2 070,00                  | -0,48%                |
| <b>Zn</b>                                | 4 010,50                               | -2,05%                | 3 995,00                  | -2,19%                |
| <b>Al</b>                                | 2 828,00                               | 0,93%                 | 2 836,00                  | 0,21%                 |
| <b>Ni</b>                                | 53 500,00                              | 1,71%                 | 50 200,00                 | -0,99%                |

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.05.2007).

<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>                                | 8 230,00   | 7 745,00         | 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>6 507,90</b>                      | <b>8 225,00</b>                          | <b>5 225,50</b>                          |
| <b>Sn</b>                                | 13 136,65                            | 14 700,00                                | 10 175,00                                |
| <b>Pb</b>                                | 1 854,95                             | 2 080,00                                 | 1 575,00                                 |
| <b>Zn</b>                                | 3 527,33                             | 4 259,00                                 | 3 050,00                                 |
| <b>Al</b>                                | 2 804,92                             | 2 953,00                                 | 2 682,00                                 |
| <b>Ni</b>                                | 44 236,21                            | 53 500,00                                | 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>142 275</b>  | <b>-8 650</b>     | <b>190 575</b>                | <b>-48 300</b>          |
| <b>Sn</b>                                     | 7 995           | -295              | 12 970                        | -4 975                  |
| <b>Pb</b>                                     | 44 700          | 875               | 41 050                        | 3 650                   |
| <b>Zn</b>                                     | 87 100          | -5 900            | 90 475                        | -3 375                  |
| <b>Al</b>                                     | 836 175         | 575               | 698 425                       | 137 750                 |
| <b>Ni</b>                                     | 4 698           | -18               | 6 594                         | -1 896                  |

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,93 – 13,63 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,93 – 13,63 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w piątek (13,48 USD/troz), a najniższą w piątek (13,04 USD/troz).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW |                     |                |                       |
|--|---------------------|----------------|-----------------------|
| USD/troz                               | Fixing <sup>1</sup> |                | tygodniowa zmiana [%] |
| <b>Ag</b>                              | <b>AM FIX</b>       | <b>13,0400</b> | <b>-2,69%</b>         |
| <b>Au</b>                              | AM FIX              | 667,85         | -1,90%                |
|  | PM FIX              | 669,00         | -2,87%                |
| <b>Pt</b>                              | AM FIX              | 1 317,00       | 1,31%                 |
|  | PM FIX              | 1 324,00       | 0,99%                 |
| <b>Pd</b>                              | AM FIX              | 361,00         | -3,48%                |
|  | PM FIX              | 363,00         | -2,94%                |

<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 11.05.2007).

| 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>                              | 13,6300                                      | 12,9300          | 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>13,3906</b>            | <b>14,5800</b>                | <b>12,2100</b>                |
| <b>Au</b>                              | AM FIX        | 658,89                    | 691,00                        | 608,30                        |
|  | PM FIX        | 658,54                    | 691,40                        | 608,40                        |
| <b>Pt</b>                              | AM FIX        | 1219,40                   | 1336,00                       | 1112,00                       |
|  | PM FIX        | 1219,45                   | 1328,00                       | 1118,00                       |
| <b>Pd</b>                              | AM FIX        | 350,60                    | 381,00                        | 328,00                        |
|  | PM FIX        | 350,67                    | 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 2,7437-2,8106**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w wąskim przedziale 2,7437-2,8106. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

**Złoty nieznacznie stracił na wartości**

W pierwszych dniach tygodnia notowania kursu USD/PLN kontynuowały kierunek ruchu z poprzednich dni. Złoty pozostawał nadal mocny. We wtorek notowania USD/PLN spadły do najniższego od około 11 lat (sierpień 1996 r.) poziomu - 2,7437. Jednak czwartkowe wieści z Turcji (agencja ratingowa Fitch obniżyła perspektywę ratingu z „pozytywnej” na „stabilną”) popsuły nastroje w regionie. Lira turecka straciła na wartości blisko 0,4%, zaś węgierski forint i złoty odpowiednio 0,5% i 0,7%. Ponadto, na krajową walutę wpływ miały też zmiany na eurodolarze. Kurs USD/PLN wzrósł do 2,80. W piątek na zakończenie dnia wyceniany był już nieco niżej – USD/PLN 2,7765.

**KE prognozuje wzrost PKB w br. na poziomie 6,1%**

Dnia 07.05. Komisja Europejska (KE) podniosła prognozę tempa wzrostu PKB w Polsce do 6,1% w 2007 r. i do 5,5% w 2008 r. z szacowanych wcześniej odpowiednio 4,7% i 4,8%. Wg KE głównym motorem napędowym polskiej gospodarki będą inwestycje oraz konsumpcja krajowa, co wpłynie na spadek stopy bezrobocia do 11% w br. i 9% w 2008 r. KE szacuje, że deficyt budżetowy w 2007 r. wyniesie 3,4% PKB, a w następnym roku zmniejszy się do 3,3% PKB.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7319-3,7879**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7319-3,7879. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Na posiedzeniu 10.05. Europejski Bank Centralny (ECB) pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 3,75%. W komunikacie po posiedzeniu, prezes ECB J.C.Trichet oznajmił, że kolejne decyzje banku będą zależne od pojawiających się danych makroekonomicznych.

Na posiedzeniu 10.05. Bank Anglii podniósł stopy procentowe o 25 pkt. baz. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 5,50% i jest na najwyższym poziomie wśród krajów wchodzących w skład grupy G7).

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

- zamówienia w przemyśle Niemiec w marcu wzrosły o 2,4% m/m (w lutym przyrost wyniósł 4,3% m/m),
- bilans handlowy w Niemczech w marcu wyniósł 15,5 mld EUR wobec nadwyżki zanotowanej w lutym na poziomie 13,8 mld EUR,
- we Francji produkcja przemysłowa wzrosła w marcu o 0,2% m/m (w lutym zwiększyła się o 1,2%),
- deficyt handlowy we Francji obniżył się w marcu do 1,6 mld EUR z 2,4 mld EUR w lutym.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3461-1,3627**

**Dolar wobec EUR zyskał na wartości**

**Główna stopa procentowa w USA nadal wynosi 5,25%**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3461-1,3627. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Początek tygodnia na rynku eurodolara był relatywnie spokojny. W oczekiwaniu na rezultat posiedzenia władz monetarnych w USA i strefy euro, przedział zmienności tej pary walut był znikomy, jednak dolar zaczął stopniowo nadrabiać względem euro. Po opublikowaniu decyzji Fed i komunikatu po niej, amerykańska waluta umocniła się, jednak do czasu decyzji ECB zakres wahań kursu EUR/USD pozostawał niewielki. Chociaż komunikat ECB po posiedzeniu sugeruje dalsze podwyżki stóp procentowych w strefie euro, to jednak nie wpłynął on pozytywnie na wartość europejskiej waluty. Notowania eurodolara spadły poniżej 1,3500. W piątek na zakończenie sesji EUR/USD kwotowany był na poziomie 1,3461.

Na posiedzeniu w dniach 8-9 maja Fed pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,25%. W komunikacie po posiedzeniu Fed podał, że spodziewa się, iż gospodarka amerykańska będzie wzrastać w najbliższych kwartałach w tempie umiarkowanym.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wartość zapasów hurtowych wzrosła w marcu o 0,3% m/m wobec 0,4% m/m w lutym,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 05.05. spadła do 297 tys. z 306 tys. tydzień wcześniej,
- deficyt handlowy wzrósł w marcu do 63,9 mld USD z 57,9 mld USD w lutym,
- wskaźnik PPI w kwietniu wzrósł o 0,7% m/m (w marcu zwiększył się o 1,0% m/m),
- sprzedaż detaliczna w kwietniu nieoczekiwanie spadła o 0,2% m/m, wobec wzrostu o 0,7% m/m miesiąc wcześniej,
- zapasy przedsiębiorstw zmniejszyły się w marcu o 0,1% m/m (w lutym zanotowany wzrost wyniósł 0,3%).

| KURSY WALUT    |                                  |                       |
|----------------|----------------------------------|-----------------------|
| waluta         | notowania oficjalne <sup>1</sup> | tygodniowa zmiana [%] |
| <b>USD/PLN</b> | <b>2,8080</b>                    | 1,68%                 |
| <b>EUR/PLN</b> | <b>2,7844</b>                    | 1,01%                 |
| <b>EUR/USD</b> | <b>1,3486</b>                    | -0,55%                |

| 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> | 2,8106             | 2,7437           | 3,0619                      | 2,7437 | 2,9225  |
| <b>EUR/PLN</b> | 3,7879             | 3,7319           | 3,9540                      | 3,7310 | 3,8587  |
| <b>EUR/USD</b> | 1,3627             | 1,3461           | 1,3682                      | 1,2864 | 1,3210  |

<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* (07 maja – 11 maja 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (07 maja – 11 maja 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (07 maja – 11 maja 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (07 maja – 11 maja 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (07 maja – 11 maja 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

|                              |  |                     |
|------------------------------|--|---------------------|
| <b>Grzegorz Laskowski</b>    | <a href="mailto:g.laskowski@kghm.pl">g.laskowski@kghm.pl</a>   | tel. (076) 7478 158 |
| <b>Radosław Załoziniński</b> | <a href="mailto:r.zalozinski@kghm.pl">r.zalozinski@kghm.pl</a> | tel. (076) 7478 142 |
| <b>Kamilla Liszka</b>        | <a href="mailto:k.liszka@kghm.pl">k.liszka@kghm.pl</a>         | tel. (076) 7478 861 |