

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 14.07.2008

RYNEK MIEDZI

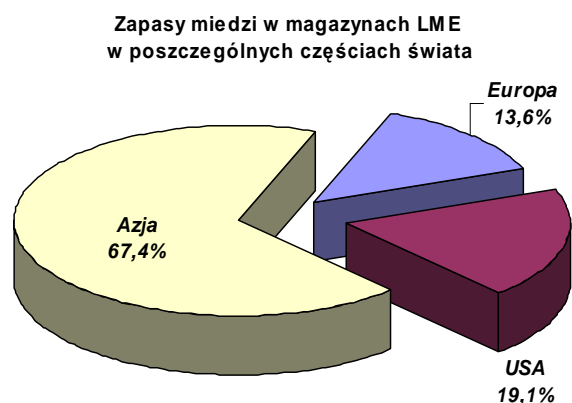
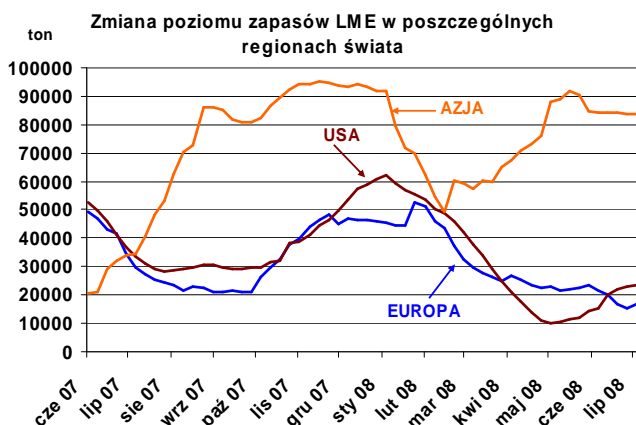
Korekta na rynku

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 080 – 8 590 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w środę. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (8 565 USD/t), natomiast najniższą w środę (8 355 USD/t).

Poprzedni tydzień rozpoczął się przeceną metali, ale ostatecznie okazał się korzystny dla notowań większości z nich. Wyjątkowo dynamiczne wzrosty w skali tygodnia wystąpiły w przypadku ołowiu oraz cynku, odpowiednio 29% i 16%. Aluminium, po 6,5% wzroście, ustanowiło nowy historyczny rekord notowań. Cenę tego metalu wsparły informacje o ograniczeniu produkcji w Chinach ze względu na problemy energetyczne. Podobne przesłanki stały za wzrostem ołowiu i cynku. Ceny tych metali mocno traciły od początku roku. Obecnie obawy związane z możliwym ograniczeniem produkcji spowodowały gwałtowne zamykanie krótkich pozycji przez inwestorów, co doprowadziło do dynamicznych wzrostów cen tych metali. Ceny miedzi obniżyły się znacząco we wtorek, ale w drugiej części tygodnia odzyskały część wartości i ostatecznie w porównaniu z poprzednim tygodniem straciły tylko nieznacznie. Jednocześnie można zaobserwować poszerzające się backwardation, co najprawdopodobniej jest wynikiem niskich zapasów giełdowych kontrolowanych przez kilku dużych inwestorów.

Zapasy LME wzrosły o 1 550 ton.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 1 550 ton i na koniec tygodnia wyniósł 124 125 ton. Zwiększył się stan zapasów w magazynach w Europie (1 375 ton) oraz USA (475 ton), natomiast poziom zapasów w Azji obniżył się o 300 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju. Spadek na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 1 975 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 38 150 ton. Na giełdzie Comex zapasy obniżyły się o 1 104 tony i wyniosły 8 198 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 2 421 ton, osiągając poziom 170 473 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Popyt na samochody w Chinach mocno w górę

General Motors Corporation oraz Ford Motor Corporation odnotowały znaczący wzrost sprzedaży w Chinach w I połowie 2008 roku. GM wykazał wzrost sprzedaży wielkości 12,7% rok do roku, podczas gdy Ford – wzrost o 21%. Dobre wyniki sprzedaży samochodów w gospodarkach rozwijających się zbiegły się dla wspomnianych spółek z okresem dekonjunktury na nowe samochody na rynku Stanów Zjednoczonych. Przewidywania analityków wskazują, że sprzedaż samochodów w Chinach, włączając pojazdy ciężarowe, wyniesie w 2008 roku 10 mln sztuk. Szacunkowa ilość miedzi w jednym samochodzie osobowym, w zależności od jego wielkości i wyposażenia, wynosi 25 – 115 kg.

Kolejne negocjacje wokół premii TC/RC

Ubiegłotygodniowe negocjacje wysokości premii przerobowych i rafinacyjnych przeprowadzane pomiędzy hutami japońskimi i BHP Billiton zakończyły się fiaskiem. Była to już trzecia runda negocjacji wysokości premii TC/RC na okres lipiec 2008 – czerwiec 2009. Roczne zapotrzebowanie japońskich hut na koncentrat szacowane jest na poziomie 1,5 mln ton miedzi w koncentracji, zaś rozmowy z BHP Billiton miały dotyczyć jedynie 100 tys. ton. Wysokość premii TC/RC obniża się w ostatnim okresie za sprawą napiętej sytuacji na rynku koncentratu. Średnie poziomy premii TC/RC w 2008 roku szacowane są na 45 USD/t i 4,5 USc/lb, zaś 2007 roku 60 USD/t i 6 USc/lb.

Południowa Korea zwiększa państwowe rezerwy materiałów

Południowa Korea zamierza potroić państwowe rezerwy surowców w celu lepszej gwarancji dostaw dla prężnie rozwijającego się przemysłu w tym kraju. Południowa Korea, światowy lider w produkcji statków i urządzeń elektronicznych, zamierza zwiększyć rezerwy dla 12 kluczowych dla gospodarki surowców - m.in. miedzi i aluminium - z 19 do 60 dni wielkości krajowej konsumpcji.

Chiny zamykają fabryki przed Olimpiadą

Zbliżające się Igrzyska Olimpijskie w Chinach skłoniły władze tego państwa do podjęcia decyzji o wstrzymaniu produkcji w niektórych zakładach przemysłowych. Już w ubiegłym tygodniu władze przemysłowego miasta Tangshan (na północ od Pekinu) nakazały 267 zakładom przemysłowym wstrzymanie produkcji w celu zmniejszenia zanieczyszczenia powietrza w Pekinie i okolicach. Ubiegłotygodniowy smog w Pekinie ograniczył widoczność w mieście do kilkuset stóp. Analitycy wskazują, że ewentualny kilkutygodniowy przestój w zakładach przemysłowych w okolicach Pekinu nie powinien mieć większego wpływu na rynek metali. Najbardziej uprzemysłowioną częścią Chin jest pas wzdłuż wybrzeża i zakłady tam zlokalizowane nie będą objęte restrykcjami produkcyjnymi.

Związki zawodowe Cerro Verde grożą strajkiem

Pracownicy oddziału Cerro Verde spółki Freeport McMoran domagają się od spółki polepszenia warunków płacowych. Przedstawiciele związków zawodowych zapowiadają jednocześnie, że w przypadku niespełnienia oczekiwań załogi przez spółkę, pracownicy trzeciej co wielkości kopalni w Peru rozpoczną strajk 16 lipca. Pracownicy Cerro Verde nie przyłączyli się w ubiegłym tygodniu do narodowego strajku górnictwa w Peru.

Rekordowe obroty na giełdzie LME

Obroty na Londyńskiej Giełdzie Metali na kontraktach futures i kontraktach opcyjnych na metale w pierwszym półroczu 2008 roku osiągnęły kolejny szczyt. Łączne obroty sięgnęły 54 milionów kontraktów o wartości blisko 5,6 bilionów dolarów, czyli o około 17% więcej aniżeli w analogicznym okresie roku poprzedniego. W całym 2007 roku obroty na giełdzie w Londynie osiągnęły poziom 9,5 biliona dolarów.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 499,00	-1,87%	8 291,00	-2,47%
Sn	23 325,00	3,46%	23 155,00	3,09%
Pb	2 005,50	29,68%	2 001,00	27,86%
Zn	2 024,00	16,32%	2 035,00	15,43%
Al	3 291,50	6,52%	3 341,00	5,90%
Ni	21 650,00	6,13%	21 850,00	5,81%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.07.2008).

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	8 590,00	8 080,00	8 940,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	8 141,91	8 985,00	6 666,00
Sn	20 377,54	25 500,00	16 000,00
Pb	2 541,91	3 460,00	1 546,50
Zn	2 240,65	2 825,50	1 740,00
Al	2 857,91	3 291,50	2 359,00
Ni	26 866,38	33 300,00	20 400,00

^{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	124 125	1 550	198 925	-74 800
Sn	6 015	-530	12 150	-6 135
Pb	98 950	-1 725	45 350	53 600
Zn	151 000	-1 450	88 475	62 525
Al	1 088 275	100	929 450	158 825
Ni	46 398	-618	47 940	-1 542

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Niewielkie wahania cen.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 17,45 – 18,87 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano we wtorek (17,62 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek (18,38 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,3800	2,05%
Au	AM FIX	949,00	1,96%
	PM FIX	962,75	3,38%
Pt	AM FIX	2 040,00	0,89%
	PM FIX	2 030,00	0,89%
Pd	AM FIX	455,00	-0,22%
	PM FIX	454,00	-0,44%

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 11.07.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,8700	17,4500	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	17,4233	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	912,68	1023,50	840,75
	PM FIX	912,02	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1953,29	2276,00	1522,00
	PM FIX	1952,01	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	443,97	588,00	363,00
	PM FIX	443,36	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 2,0372-2,1309

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,0372-2,1309. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Dynamiczne umocnienie złotego wobec dolara

W reakcji na spadek wartości amerykańskiej waluty wobec euro notowania złotego do dolara pięły się w górę. Przy wsparciu walut regionu, które dodatkowo wpływały na wzrost PLN, w kolejnych dniach minionego tygodnia kurs dolarzłotego odnotowywał coraz głębsze dołki. Podczas piątkowej sesji kwotowania USD/PLN spadły do 2,0372 - poziomu najniższego od 1993 r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,2536-3,3282

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,2536-3,3282. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Najwyższy w historii kurs złotego do euro – EUR/PLN 3,2536

Od początku tygodnia złoty wspierany był zachowaniem zarówno głównych walut jak i walut regionu. Ustalenie kursu konwersji słowackiej korony względem euro sprzyjało złotemu, czeskiej koronie oraz węgierskiemu forintowi. Z dnia na dzień kurs eurozłotego zmniejszał, osiągając kolejne minima. Historyczny dołek ustalony został w piątek na poziomie EUR/PLN 3,2536.

Bank Anglii nie zmienił poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu w dniu 10.07. Bank Anglii zdecydował, że nie zmieni poziomu stóp procentowych. Główna stopa procentowa nadal wynosi 5,00%.

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

- zrewidowana wartość wskaźnika PKB w I kw. br. wyniosła 0,7% kw/kw (wzrost z poziomu 0,4% odnotowanego w IV kw. 2007 r.) i 2,1% r/r (spadek z poziomu 2,2% r/r w IV kw. 2007 r.),
- produkcja przemysłowa w Niemczech w maju spadła o 2,4% m/m (w kwietniu obniżka wyniosła 0,2% m/m),
- nadwyżka handlowa w Niemczech zawężała się do 14,6 mld EUR wobec 17,8 mld EUR w kwietniu. Eksport w ujęciu miesięcznym zmniejszył się o 3,2% a import wzrósł o 0,7%.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5608-1,5946

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5608-1,5946. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Eurodolar znów oscyluje wokół historycznego szczytu

Po znacznej korekcie notowań eurodolara, w minionym tygodniu euro ponownie zyskiwało wobec dolara. W pierwszych dniach trend wzrostowy tej pary walut był wolniejszy, głównie za sprawą wypowiedzi szefa Fed B. Bernanke, który zapewnił, że w razie konieczności przedłuży nadzwyczajny dostęp banków do gotówki w banku centralnym nawet do 2009 r. W kolejnych dniach zmiana nastrojów na rynku eurodolara spowodowana ponownym wzrostem obaw o kondycję sektora finansowego w USA i przewidywanym wyhamowaniu wzrostu gospodarczego w świecie, wpłynęła na szybszą aprecjację euro do dolara. W czwartek kwotowania EUR/USD zwykowały do 1,59 i blisko tego poziomu

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

oscylowały również w piątek.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż domów będących w trakcie budowy w maju spadła o 4,7% m/m (w kwietniu wzrosła o 7,1% m/m),
- zapasy hurtowe w maju zwiększyły się o 0,8% m/m (w kwietniu przyrost wyniósł 1,4% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 05.07. spadła do 346 tys. wobec 404 tys. tydzień wcześniej,
- deficyt handlowy w maju zawęził się do 59,79 mld USD z poziomu 60,50 mld USD,
- wskaźnik zaufania Uniwersytetu Michigan (wstępny) w lipcu wzrósł do 56,6 pkt. z 56,4 pkt. w czerwcu,
- w czerwcu rząd USA odnotował nadwyżkę w budżecie w wysokości 50,7 mld USD.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,0710	-2,31%
EUR/PLN	3,2690	-1,75%
EUR/USD	1,5835	1,05%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,1309	2,0372	2,5546	2,0372	2,2674
EUR/PLN	3,3282	3,2536	3,6720	3,2536	3,4758
EUR/USD	1,5946	1,5608	1,6018	1,4364	1,5346

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 lipca 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (07 - 11 lipca 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (07 - 11 lipca 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (07 - 11 lipca 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (07 - 11 lipca 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.nbpportal.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@kghm.pl
m.konski@kghm.pl
r.zalozinski@kghm.pl
k.liszka@kghm.pl

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