

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 16.06.2008

### RYNEK MIEDZI

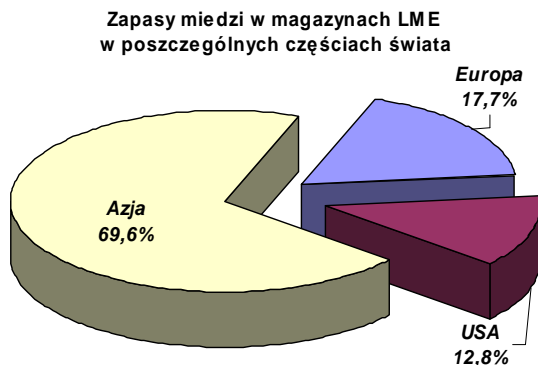
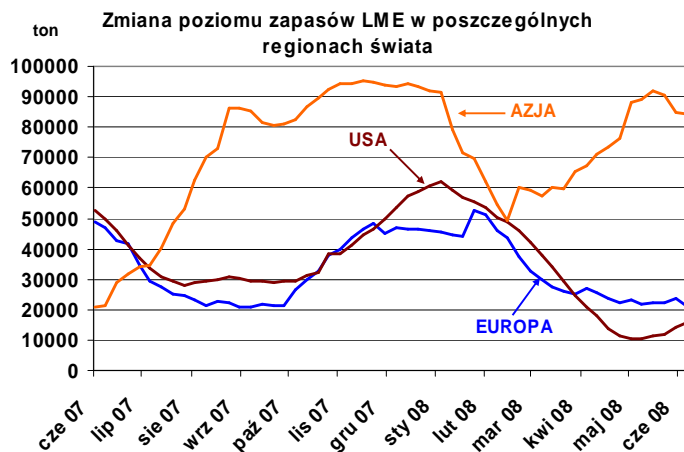
#### Cena miedzi stabilna

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 783 – 8 078,75 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 8 092,5 oraz 7 955 USD/t.

Niemal wszystkie metale podstawowe straciły w ubiegłym tygodniu na wartości. Wyjątkiem był nikiel, w przypadku którego zakłócenia po stronie produkcji wywindowały cenę o 8%. Najwięcej straciły na wartości ołów, cyna i cynk odpowiednio 7%, 4,5% oraz 5,2%. Cena miedzi obniżyła się tylko nieznacznie (1%). Informacje o spadającym chińskim imporcie miedzi podsycają obawy inwestorów przed głębszymi spadkami również w przypadku tego metalu, lecz spadające zapasy giełdowe oraz nieustające ostrzeżenia o kolejnych protestach pracowniczych podtrzymują cenę.

#### Zapasy LME kontynuują spadki

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 1 375 ton i na koniec tygodnia wyniósł 121 175 ton. Zwiększył się tylko stan magazynów w USA (1 225 ton), natomiast poziom zapasów w Europie oraz Azji obniżył się odpowiednio o 2 250 oraz 350 ton.



#### Dalszy spadek zapasów w Szanghaju.

#### Niewielka obniżka poziomu zapasów na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju zmniejszyły się o 4 837 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 33 992 ton. Na giełdzie Comex zapasy spadły o 10 ton i wyniosły 10 015 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 6 222 tony, osiągając poziom 165 182 tony. Jest to najniższy poziom od początku sierpnia 2006 r.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## ***Kolejny okres negocjacji premii TC/RC***

Rozpoczęły się kolejne negocjacje hut japońskich z kopalniami dotyczące zakupu koncentratów miedzi w kontraktach rocznych. Huty japońskie występują w negocjacjach jako konsorcjum i poziom premii ustalony dla rocznych kontraktów jest przyjmowany jako punkt odniesienia dla kontraktów w pozostałych częściach świata. Kontrakty podpisywane na początku bieżącego roku zawierały średni poziom premii TC/RC 45 USD/mt i 4,5 USc/lb. Ze względu na występujący deficyt koncentratów na rynku oczekuje się, że również obecne negocjacje zakończą się na niskim poziomie, który w przypadku części hut nie pokrywa nawet kosztów produkcji.

## ***Rio Tinto zainwestuje 270 mln USD w proces lepszego odzysku molibdenu***

Według zapowiedzi przedstawicieli Rio Tinto, spółka zainwestuje około 270 mln dolarów w Kennecott Utah Copper w nowy proces MAP odzysku molibdenu i renu z rudy miedzi pochodzącej z regionu wydobywczego Salt Lake City. Mocny wzrost popytu na molibden obserwowany w ostatnich latach związany jest przede wszystkim z silnie postępującym procesem urbanizacji i industrializacji w Chinach i Indiach. Kennecott Utah Copper jest jednym z najmniej kosztowych producentów miedzi na świecie za sprawą dużego uzysku i wysokich cen produktów ubocznych, głównie molibdenu i złota.

## ***Popyt na energię elektryczną siłą napędową popytu na miedź***

Deficyt na rynku energii obserwowany w coraz większej ilości regionów świata sprzyja mocnemu popytowi na miedź, wynika z analizy banku Investec. Analitycy banku przewidują, że w samych Chinach popyt na energię elektryczną wzrośnie trzykrotnie w okresie 2005-2030, głównie za sprawą zwiększonego zużycia ze strony przemysłu. Dodatkowo nakładane przez coraz większą liczbę krajów wymogi zwiększonego udziału ekologicznej produkcji energii elektrycznej w produkcji energii elektrycznej ogółem pozytywnie wpłyną na popyt na metal. Przy produkcji 1 MW energii elektrycznej pochodzącej z turbin wiatrowych zużywa się 10 razy więcej miedzi aniżeli w przypadku produkcji pochodzącej z elektrowni zasilanych węglem lub gazem. Co więcej zwiększenie ilości miedzi w turbinach wpływa na wzrost efektywności produkcji energii elektrycznej ze względu na zmniejszenie emisji dwutlenku węgla. Jedna dodatkowa tona miedzi zużyta w przemyśle energetycznym zmniejsza emisję CO<sub>2</sub> o 200 ton. Dla porównania, produkcji 1 tony miedzi towarzyszy emisja średnio 3 ton dwutlenku węgla.

## ***Chiny podnoszą stopę rezerw obowiązkowych***

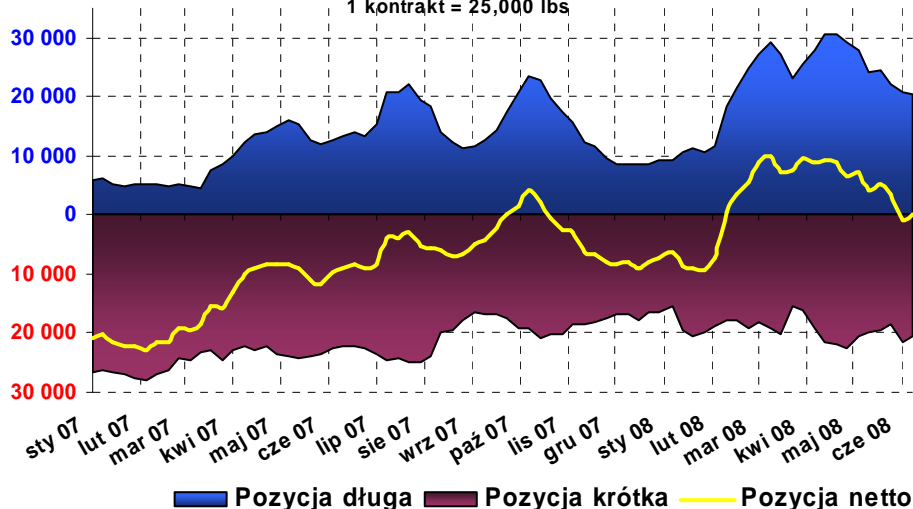
Chiński Bank Centralny ogłosił w ubiegłym tygodniu, że stopa rezerw obowiązkowych zostanie podniesiona do rekordowego poziomu 17,5% od 21 czerwca 2008 roku. Pierwsza podwyżka wielkości 0,5% będzie obowiązywać od 15 czerwca, kolejna – tej samej wielkości – od 21 czerwca. Spod podwyżki stopy rezerw obowiązkowych mają być wyłączone lokalne instytucje finansowe w regionach najbardziej dotkniętych majowym trzęsieniem ziemi.

W ubiegłym tygodniu ukazały się wstępne dane o inflacji w Chinach. Szacunki wskazują, że w maju ukształtowała się ona na poziomie 7,7% i była o 0,8 punktu procentowego niższa aniżeli miesiąc wcześniej. Jest to wciąż poziom o wiele wyższy, aniżeli wyznaczony przez Chiński Bank Centralny cel inflacyjny na 2008 rok – 4,8%. Część analityków wskazuje, że mniejsza aniżeli w kwietniu inflacja może skłonić władze Chin do zmniejszenia dotacji do paliw.

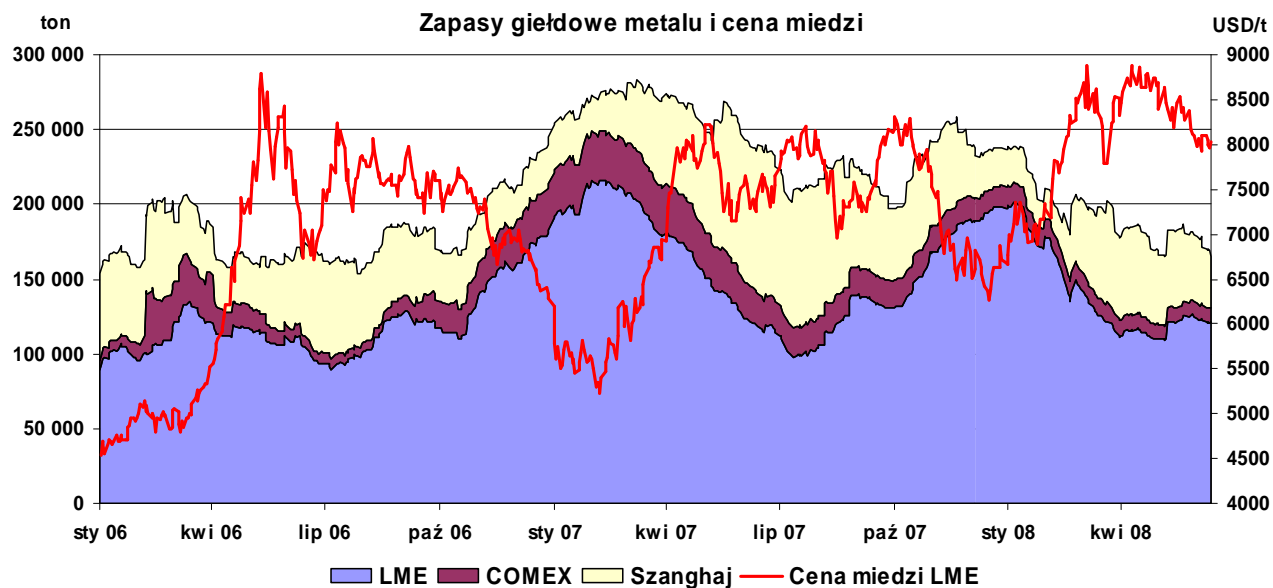
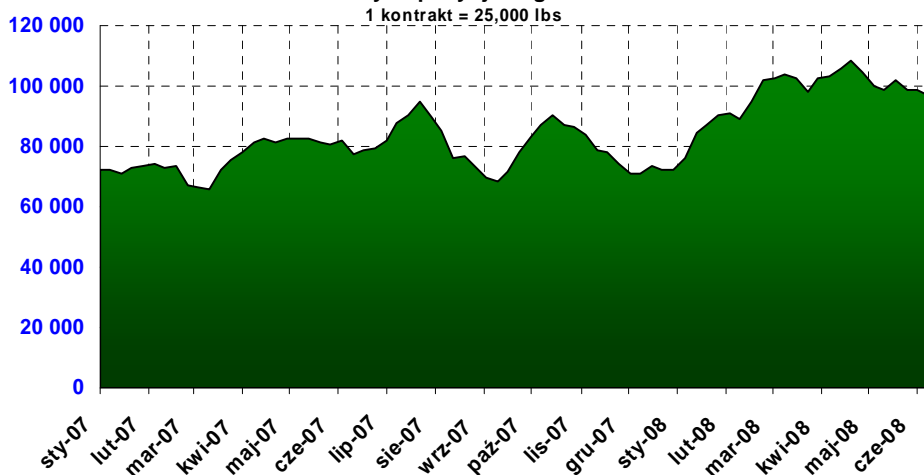
# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Niekomercyjna pozycja netto na giełdzie COMEX  
1 kontrakt = 25,000 lbs



Liczba otwartych pozycji na giełdzie COMEX  
1 kontrakt = 25,000 lbs



# 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>8 025,00</b>	<b>-1,00%</b>	<b>7 865,00</b>	<b>-1,52%</b>
<b>Sn</b>	21 375,00	-5,21%	21 350,00	-4,69%
<b>Pb</b>	1 800,50	-6,97%	1 825,00	-6,65%
<b>Zn</b>	1 850,50	-4,51%	1 890,00	-3,87%
<b>Al</b>	2 895,50	-0,19%	2 941,00	-0,10%
<b>Ni</b>	24 550,00	8,01%	24 535,00	7,49%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.06.2008).

<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>	8 078,75	7 783,00	8 880,00	6 675,00

<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>8 072,27</b>	<b>8 884,50</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	19 919,21	25 500,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 678,13	3 460,00	1 800,50
<b>Zn</b>	2 306,73	2 825,50	1 850,50
<b>Al</b>	2 817,26	3 175,00	2 359,00
<b>Ni</b>	27 756,58	33 300,00	21 605,00

<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>121 175</b>	<b>-1 375</b>	<b>198 925</b>	<b>-77 750</b>
<b>Sn</b>	7 180	-385	12 150	-4 970
<b>Pb</b>	79 300	5 775	45 350	33 950
<b>Zn</b>	144 275	1 325	88 475	55 800
<b>Al</b>	1 069 975	-950	929 450	140 525
<b>Ni</b>	47 088	-402	47 940	-852

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

### Niewielki spadek cen srebra.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,23 – 17,67 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (17,46 USD/troz), natomiast najniższą w piątek (16,31 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>16,3100</b>	<b>-5,12%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	864,00	-2,21%
	PM FIX	866,00	-2,75%
<b>Pt</b>	AM FIX	2 031,00	-0,68%
	PM FIX	2 043,00	-0,34%
<b>Pd</b>	AM FIX	438,00	1,39%
	PM FIX	450,00	4,90%

<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 13.06.2008).

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>	17,6700	16,2300	21,2400	14,7800

<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>17,4105</b>	<b>20,9200</b>	<b>14,9300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	912,70	1023,50	840,75
	PM FIX	911,63	1011,25	846,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1937,71	2276,00	1522,00
	PM FIX	1936,81	2273,00	1531,00
<b>Pd</b>	AM FIX	440,94	588,00	363,00
	PM FIX	440,29	582,00	364,00

<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 2,1372-2,2191**

**Silny kurs EUR/USD osłabił złotego**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1372-2,2191. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W poprzednim tygodniu krajowa waluta wyraźnie straciła na wartości wobec dolara amerykańskiego, wracając do poziomów z pierwszej połowy maja. Głównym powodem był silny ruch w dół na parze walutowej eurodolara. Na zamknięciu piątkowej sesji kurs dolarzłotego wyceniany był w okolicach tygodniowego maksimum, USD/PLN 2,20.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wskaźnik inflacji w maju wzrósł do 4,4% r/r z poziomu 4,0% r/r w kwietniu,
- podaź pieniądza M3 w maju zwiększyła się o 15,0% r/r (w kwietniu wzrosła o 14,9% r/r).

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3656-3,4045**

**Na przestrzeni tygodnia notowania EUR/PLN bez zmian**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3656-3,4045. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

W pierwszych dniach minionego tygodnia złoty umocnił się wobec europejskiej waluty (3,37). Jednak w kolejnych dniach, pod wpływem pogorszenia sytuacji na światowym rynku finansowym, notowania kursu EUR/PLN powróciły do poziomu około 3,40. „Jastrzębie„ komentarze przedstawicieli RPP, po piątkowej publikacji wskaźnika inflacji w Polsce, nieznacznie wzmocniły złotego, który na zakończenie sesji wyceniany był wobec EUR a okolicach 3,3860.

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

- produkcja przemysłowa w kwietniu zwiększyła się o 0,9% m/m i 3,9% r/r (w marcu wyniosła odpowiednio -0,5% m/m i 1,6% r/r),
- wskaźnik inflacji w Niemczech w maju wyniósł 0,6% m/m i 3,0% r/r (w kwietniu był na poziomie -0,2% m/m i 2,4% r/r).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5301-1,5845**

**Silne tygodniowe umocnienie dolara wobec euro**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5301-1,5845. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Ostry wzrost notowań amerykańskiej waluty wobec euro był najsilniejszym tygodniowym umocnieniem zanotowanym w ciągu ostatnich trzech lat. Wypowiedzi członków Fed zapowiadające prowadzenie polityki wzmacniającej siłę dolara były głównym bodźcem, który wpłynął na wzrost amerykańskiej waluty. Na koniec tygodnia notowania eurodolara spadły do poziomu około 1,5380.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- deficyt handlowy w kwietniu wzrósł do 60,9 mld USD z 56,5 mld USD w marcu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 07.06. wzrosła do 384 tys. wobec 359 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- sprzedaż detaliczna w maju zwiększyła się o 1,0% m/m (w kwietniu spadła o 0,4% m/m),
- wartość zapasów przedsiębiorstw w kwietniu wzrosła o 0,5% m/m (w marcu przyrost wyniósł 0,2% m/m),
- wskaźnik inflacji w maju wyniósł 4,2% r/r (w kwietniu był na poziomie 3,9% r/r), a inflacja bazowa (po wyłączeniu cen żywności i energii) wyniosła 2,3% r/r, tj. tyle samo co rok wcześniej,
- wstępny szacunek wskaźnika nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w czerwcu spadł do 56,7 pkt. z 59,8 pkt. miesiąc wcześniej. Jest to najniższy poziom tego indeksu od 28 lat (czerwiec 1980 r.).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,2035</b>	1,42%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,3915</b>	0,07%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,5336</b>	-1,67%

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>	2,2191	2,1372	2,5546	2,1246	2,2912
<b>EUR/PLN</b>	3,4045	3,3656	3,6720	3,3595	3,4992
<b>EUR/USD</b>	1,5845	1,5301	1,6018	1,4364	1,5289

<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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

- “Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (09 - 13 czerwca 2008)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (09 - 13 czerwca 2008)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (09 - 13 czerwca 2008)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (09 - 13 czerwca 2008)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (09 - 13 czerwca 2008)

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.nbppportal.pl](http://www.nbppportal.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

**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