

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 16.07.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 760 – 8 000 USD/t.**

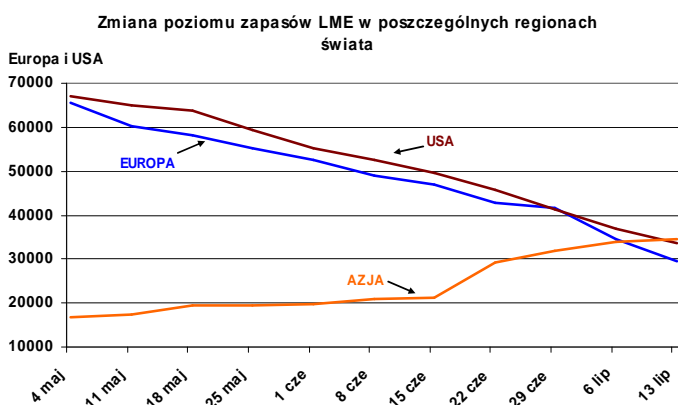
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 760 – 8 000 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano również w piątek (7 940,5 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (8 091 USD/t).

#### Lekka korekta.

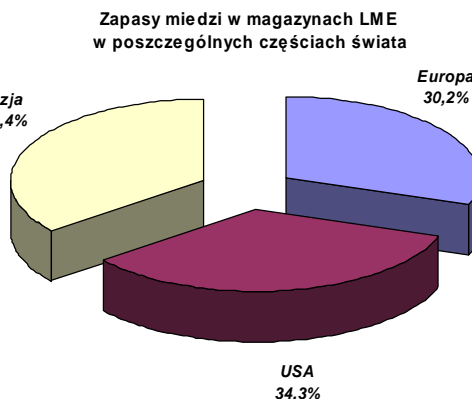
Ubiegły tydzień zaczął się od silnego wzrostu ceny miedzi w poniedziałek (do 8 000 USD/t) wywołanym informacją o rozpoczęciu strajku w chilijskiej kopalni Collahuasi. We wtorek jednak część inwestorów zdecydowała się zrealizować zyski, a w drugiej części tygodnia zaczęły się pojawiać informacje o uspokojeniu sytuacji strajkowej w Chile i Zambii. Piątkowe zamknięcie notowań nastąpiło na poziomie o 20 USD/t wyższym niż w poprzednim tygodniu. Najbliższy poziom wsparcia można wyznaczyć na ok. 7 750 USD/t. Pokonanie poziomu 7 600 USD/t sugerowałoby głębszą korektę co najmniej do 7 000 USD/t. Najbliższym poziomem oporu pozostaje 8 000 USD/t. Jego przebicie będzie zapowiadać próbę ataku na ostatni szczyt z maja bieżącego roku.

#### Zapasy LME poniżej 100 tys. ton.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME obniżył się o kolejne 7 925 ton i na koniec tygodnia wyniósł 97 550 ton. Najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów europejskich (5 200 ton). Z magazynów ulokowanych w USA ubyło 3 375 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 650 ton.



Źródło: LME



#### Wzrost zapasów w Szanghaju.

W Szanghaju poziom zapasów wzrósł o 8 911 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o 449 ton. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów wzrósł o 537 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**Czerwcowe dane z Chin** Import miedzi i produktów z miedzi do Chinach w czerwcu wyniósł 212 tys. t i był niższy aniżeli w maju (220 tys. t) – wynika ze wstępnych danych Głównego Urzędu Celnego w Chinach. Import w pierwszej połowie tego roku wyniósł 1,51 mln ton i był o 52% wyższy aniżeli w pierwszej połowie 2006.

**Pierwsze porozumienia z pracownikami** W ubiegłym tygodniu zakończył się strajk w chilijskiej kopalni Done Ines de Collahuasi oraz Konkola Copper Mines w Zambii. Pracownicy Collahuasi podpisali kontrakt na czterdzieści miesięcy, zakładający wzrost płac o 4% oraz jednorazową nagrodę w wysokości ok. 17 tys. USD. Negocjacje płacowe, rozpoczęte jeszcze w maju br., dobiegły także końca w KCM w Zambii, gdzie płace zostały podniesione o 20%.

**Reuters poll** Średnia przewidywana cena miedzi w lipcowej ankiecie Reuters Poll na 2007 r. wynosi 6 951 USD/t (6 200 USD/t w styczniu 2007), a na 2008 r. 6 270 USD/t (5 182 USD/t w styczniu 2007).

|         | 2007  | 2008  |
|---------|-------|-------|
| średnia | 6 951 | 6 270 |
| mediana | 6 974 | 6 087 |
| max     | 7 500 | 8 000 |
| min     | 6 173 | 4 850 |
| max-min | 1 327 | 3 150 |

| 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>7 940,50</b>                        | <b>0,49%</b>          | <b>7 850,00</b>           | <b>0,44%</b>          |
| <b>Sn</b>                                | 14 140,00                              | 0,25%                 | 14 125,00                 | 0,18%                 |
| <b>Pb</b>                                | 3 018,50                               | 6,06%                 | 3 000,00                  | 5,82%                 |
| <b>Zn</b>                                | 3 540,50                               | 3,37%                 | 3 534,00                  | 4,39%                 |
| <b>Al</b>                                | 2 726,00                               | -0,64%                | 2 785,00                  | -0,21%                |
| <b>Ni</b>                                | 32 605,00                              | -8,48%                | 32 505,00                 | -8,46%                |

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 06.07.2007).

<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>                                | 8 000,00   | 7 760,00         | 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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

| 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>6 855,85</b>                      | <b>8 225,00</b>                          | <b>5 225,50</b>                          |
| <b>Sn</b>                                | 13 451,89                            | 14 700,00                                | 10 175,00                                |
| <b>Pb</b>                                | 2 047,80                             | 3 036,00                                 | 1 575,00                                 |
| <b>Zn</b>                                | 3 553,88                             | 4 259,00                                 | 3 050,00                                 |
| <b>Al</b>                                | 2 777,41                             | 2 953,00                                 | 2 626,00                                 |
| <b>Ni</b>                                | 43 910,52                            | 54 200,00                                | 32 605,00                                |

<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>97 550</b>   | <b>-7 925</b>     | <b>190 575</b>                | <b>-93 025</b>          |
| <b>Sn</b>                                     | 12 425          | -115              | 12 970                        | -545                    |
| <b>Pb</b>                                     | 42 025          | -2 125            | 41 050                        | 975                     |
| <b>Zn</b>                                     | 68 950          | -2 500            | 90 475                        | -21 525                 |
| <b>Al</b>                                     | 838 275         | 13 575            | 698 425                       | 139 850                 |
| <b>Ni</b>                                     | 10 314          | 948               | 6 594                         | 3 720                   |

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,64 - 13,14 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,64 - 13,14 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (12,74 USD/troz), a najwyższą w piątek (13,125 USD/troz).

### Reuters poll

Średnia przewidywana cena srebra na koniec III i IV kwartału bieżącego roku w lipcowej ankiecie Reuters Poll wyniosła odpowiednio 13,02 i 13,28 USD/troz. Średnia prognoz dotyczących całego 2007 wyniosła 13,20 USD/troz (12,23 USD/troz w styczniu 2007), natomiast na 2008 rok przewiduje się średnio 12,95 USD/troz (11,43 USD/troz w styczniu).

|         | III kwartał 2007 | IY kwartał 2007 | 2007  | 2008  |
|---------|------------------|-----------------|-------|-------|
| średnia | 13,02            | 13,28           | 13,20 | 12,95 |
| mediana | 13,17            | 13,55           | 13,30 | 13,00 |
| min     | 11,50            | 11,00           | 12,00 | 9,30  |
| max     | 14,00            | 14,90           | 14,20 | 15,70 |
| max-min | 2,50             | 3,90            | 2,20  | 6,40  |

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW |                     |                |                       |
|--|---------------------|----------------|-----------------------|
| USD/troz                               | Fixing <sup>1</sup> |                | tygodniowa zmiana [%] |
| <b>Ag</b>                              | <b>AM FIX</b>       | <b>13,1250</b> | <b>5,85%</b>          |
| <b>Au</b>                              | AM FIX              | 667,50         | 3,05%                 |
|  | PM FIX              | 666,50         | 2,74%                 |
| <b>Pt</b>                              | AM FIX              | 1 313,00       | 2,02%                 |
|  | PM FIX              | 1 313,00       | 2,02%                 |
| <b>Pd</b>                              | AM FIX              | 369,00         | 1,79%                 |
|  | PM FIX              | 368,00         | 1,38%                 |

<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 06.07.2007).

| 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>                              | 13,1400                                      | 12,6400          | 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>13,2693</b>            | <b>14,5800</b>                | <b>12,2100</b>                |
| <b>Au</b>                              | AM FIX        | 658,64                    | 691,00                        | 608,30                        |
|  | PM FIX        | 658,25                    | 691,40                        | 608,40                        |
| <b>Pt</b>                              | AM FIX        | 1242,94                   | 1336,00                       | 1112,00                       |
|  | PM FIX        | 1242,60                   | 1329,00                       | 1118,00                       |
| <b>Pd</b>                              | AM FIX        | 355,99                    | 381,00                        | 328,00                        |
|  | PM FIX        | 356,02                    | 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 2,7114-2,7734**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7114-2,7734. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

**Historyczne minimum na poziomie USD/PLN 2,7114**

Po spokojnej poniedziałkowej sesji, wieczorna informacja o możliwym końcu koalicji rządzącej osłabiła kurs złotego o 2 gr wobec dolara, do poziomu 2,775. W kolejnych dniach, pomimo zawirowania na scenie politycznej, wypowiedzi członków RPP nt. siły i stabilności złotego, oraz spadek wartości dolara podziały in plus na krajową walutę. Od środy kursu USD/PLN notował coraz niższe poziomy. W piątek spadł do najniższego poziomu w br. 2,7114. Na koniec sesji dolarzłoty notowany był nieznacznie powyżej 2,72.

W poniedziałek wieczorem na wniosek premiera Jarosława Kaczyńskiego Prezydent Lech Kaczyński odwołał Andrzeja Leppera z funkcji wiceprezesa Rady Ministrów oraz z funkcji Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi. W związku z tym zwiększyło się prawdopodobieństwo wcześniejszych wyborów (jesień br. lub wiosna 2008 r.).

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- inflacja w czerwcu wyniosła 2,6% r/r (w maju była na poziomie 2,3% r/r),
- bilans obrotów bieżących w maju wyniósł -1 202 mld EUR (w kwietniu deficyt był na poziomie 700 mln EUR),
- deficyt handlowy w maju wyniósł 734 mln EUR (w kwietniu był na poziomie 779 mln EUR). Eksport ukształtował się na poziomie 8694 mln EUR a import 9428 mln EUR,
- podaż pieniądza M3 w czerwcu zwiększyła się o 0,1% m/m do 503,04 mld PLN (w maju wzrosła o 0,9% m/m do poziomu 502,75 mld PLN).

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7325-3,7811**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7325-3,7811. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Poniedziałkowe zdymisjonowanie A. Leppera spowodowało osłabienie złotego również wobec euro o blisko 2 gr. W kolejnym dniu krajowa waluta próbowała odrobić straty, jednak spadki na amerykańskiej giełdzie i giełdach azjatyckich spowodowały odpływ kapitału z rynków wschodzących. Kurs EUR/PLN przełamał techniczny opór na poziomie 3,7750, docierając powyżej 3,78. W kolejnych dniach siła złotego przeważała i kurs EUR/PLN spadł w piątek do około 3,75.

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

- tempo wzrostu PKB w I kwartale br. wyniosło 0,7% kw/kw i 3,1% r/r (wcześniejsze szacunki były na poziomie 0,6% kw/kw i 3,0% r/r),
- produkcja przemysłowa w maju zwiększyła się o 0,9% m/m i 2,5% r/r (w kwietniu wyniosła -0,7% m/m i 2,9% r/r),
- produkcja przemysłowa Francji w maju wzrosła o 0,4% m/m (w kwietniu spadła o 1% m/m),
- inflacja (HICP) we Francji w czerwcu zwiększyła się o 0,1% m/m i 1,3% r/r (w maju wyniosła 0,3% m/m i 1,2% r/r).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3592-1,3813**

**Nowe roczne maksimum na poziomie EUR/USD 1,3813**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3592-1,3813. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Od początku tygodnia europejska waluta umacniała się wobec dolara. W oczekiwaniu na wystąpienie szefa Fed Bena Bernanke, kurs EUR/USD zwyżkował powyżej kwietniowego szczytu na poziomie 1,3682, testując okolice 1,3750. Silny ruch w górę przyspieszony został dodatkowo realizacją zleceń „stop loss” dla długich pozycji w USD (spadki na amerykańskiej giełdzie wywołane obawami inwestorów o kondycję rynku nieruchomości w USA). Do końca tygodnia euro pozostał na rekordowo wysokich poziomach względem USD. Roczne, a zarazem historyczne, maksimum dla tej pary walut ustalone zostało w piątek na poziomie 1,3813.

Na posiedzeniu w dniu 12.07. Bank Japonii pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 0,50%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wartość zapasów hurtowych przedsiębiorstw w USA zwiększyły się w maju o 0,5% m/m (w kwietniu wzrosły o 0,3% m/m),
- deficyt handlowy w maju powiększył się do 60,04 mld USD z 58,67 mld USD w kwietniu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w tygodniu kończącym się 07.07. do 308 tys. osób z 320 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- sprzedaż detaliczna w czerwcu zmniejszyła się o 0,9% m/m (w maju wzrosła o 1,4% m/m),
- zapasy przedsiębiorstw w maju zwiększyły się o 0,5% m/m (w kwietniu przyrost wyniósł 0,4% m/m),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w lipcu wzrósł do 92,4 pkt. z 85,3 pkt. miesiąc wcześniej.

| KURSY WALUT    |                                  |                       |
|----------------|----------------------------------|-----------------------|
| waluta         | notowania oficjalne <sup>1</sup> | tygodniowa zmiana [%] |
| <b>USD/PLN</b> | <b>2,7161</b>                    | -2,14%                |
| <b>EUR/PLN</b> | <b>3,7443</b>                    | -0,76%                |
| <b>EUR/USD</b> | <b>1,3782</b>                    | 1,37%                 |

| 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> | 2,7734             | 2,7114           | 3,0619                      | 2,7114 | 2,8892  |
| <b>EUR/PLN</b> | 3,7811             | 3,7325           | 3,9523                      | 3,7310 | 3,8385  |
| <b>EUR/USD</b> | 1,3813             | 1,3592           | 1,3813                      | 1,2864 | 1,3294  |

<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* (9 lipca – 13 lipca 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (9 lipca – 13 lipca 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (9 lipca – 13 lipca 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (9 lipca – 13 lipca 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (9 lipca – 13 lipca 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

**Grzegorz Laskowski**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

g.laskowski@kgbm.pl  
r.zalozinski@kgbm.pl  
k.liszka@kgbm.pl

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