

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 17.03.2008

RYNEK MIEDZI

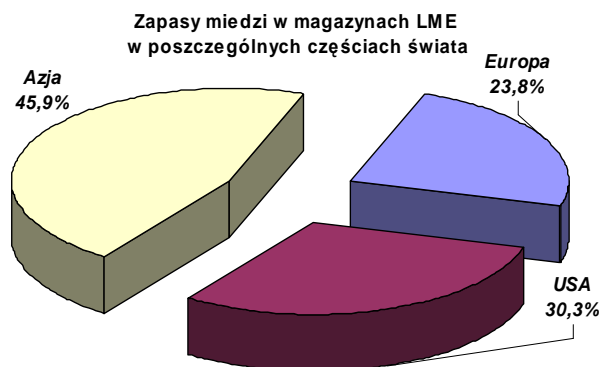
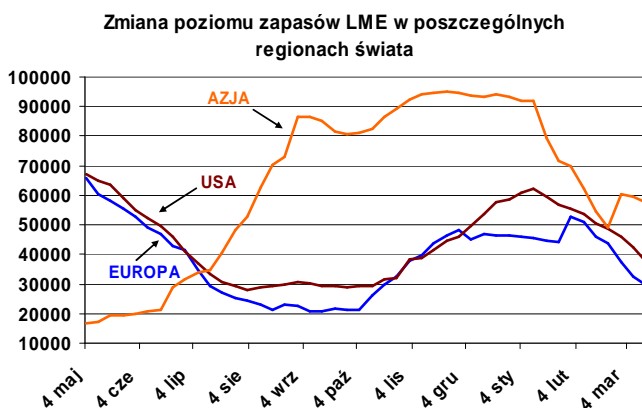
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 8 208 – 8 600 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 208 – 8 600 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w poniedziałek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w środę (8 356 USD/t), a najwyższą w piątek 8 611 USD/t.

Ubiegły tydzień był okresem konsolidacji notowań metali. Poza cyną, która ustanowiła nowy rekord notowań przekraczając po raz pierwszy w historii poziom 20 000 USD/t, ceny metali podstawowych obniżyły się. Nadal obserwowany jest spadek zapasów miedzi w magazynach LME, ale ogólny poziom zapasów giełdowych nie zmienił się znacząco w skali miesiąca. Ceny miedzi były wspierane informacjami o strajku w kopalni Ok Tedi oraz niższymi danymi o lutowej produkcji metalu w Chinach. Ta druga informacja była jednak spodziewana ze względu na okres świąteczny i problemy pogodowe w tym okresie. Część analityków podkreśla, że informacje fundamentalne mają w ostatnim okresie drugorzędne znaczenie, ponieważ kapitał napływający na rynki towarowe trafia do funduszy indeksowych lokujących kapitał zgodnie ze składem indeksów, a nie informacjami z poszczególnych rynków.

Spadek zapasów LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 6 700 ton i na koniec tygodnia wyniósł 125 225 ton. Stan zapasów w magazynach europejskich zmniejszył się o 1 600 ton, w Stanach Zjednoczonych o 3 200 ton, w Azji o 1 900 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju. Niewielki spadek na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 8 483 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 61 323 ton. Tymczasem zapasy na giełdzie Comex obniżyły się o 41 ton do poziomu 11 316 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 1 742 tony, osiągając poziom 197 864 tony.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Strajk w kopalni Ok Tedi

Pracownicy kopalni Ok Tedi zdecydowali o odejściu od pracy i rozpoczęciu bezterminowego strajku we wtorek 11 marca. Strajk zakończył się po czterech dniach. Pracownicy zlokalizowanej w Nowej Gwinei kopalni miedzi i złota domagali się znaczącego wzrostu płac. Protesty pracowników rozpoczęły się po tym, jak władze kopalni podwoiły zarobki inżynierów w kopalni. Decyzja spowodowana była odpływem wykwalifikowanych pracowników Ok Tedi do lepiej płatnych posad w innych kopalniach. Dzielne straty wynikające ze wstrzymanej produkcji wyceniane są na 5,7 mln dolarów. W 2007 roku kopalnia wyprodukowała 169 tys. ton miedzi w koncentracji i 499 tys. uncji złota.

Fundusz Calpers zwiększy zaangażowanie na rynku towarowym

Największy fundusz emerytalny w Stanach Zjednoczonych – Calpers – ma zwiększyć zaangażowanie finansowe w rynek towarowy szesnastokrotnie do 2010 roku. Środki funduszu Calpers zainwestowane w rynki towarowe wynoszą obecnie 450 mln dolarów i mają zwiększyć się do poziomu 7,2 miliarda dolarów. Analitycy nie wykluczają, że pozostałe fundusze emerytalne będą naśladować lidera.

Wydobycie w kopalni Radomiro Tomic Sulfuros rozpocznie się w 2010 roku

Codelco, największy producent miedzi na świecie, ogłosił w ubiegłym tygodniu, że rozpoczęcie wydobywania w ramach nowego projektu górniczego Radomiro Tomic Sulfuros w Chile rozpocznie się w przeciągu 24 miesięcy. Zwiększenie wydobywania ma stanowić przeciwwagę dla malejącej produkcji górniczej z kopalni Chuquicamata. Obecnie funkcjonująca kopalnia Radomiro Tomic razem z kopalnią Chuquicamata należą do okręgu północnego Codelco. Produkcja górnicza metalu z tego okręgu w 2007 roku wyniosła 941 tys. ton i była o 45 tys. ton niższa aniżeli w 2006 roku.

Argentyna będzie eksportować dodatkowy gaz do Chile

Władze Argentyny zgodziły się wyeksportować dodatkową ilość gazu do pobliskiego Chile. Chilijska Komisja Energetyczna oświadczyła jednocześnie, że zgoda na eksport dodatkowego gazu ziemnego obejmuje jedynie okres do końca maja. Chile stoi w dalszym ciągu przed problemem zaopatrzenia energetycznego w średnim i krótkim terminie.

Inflacja w Chinach najwyższa od 11 lat, w strefie Euro – od 14 lat

Inflacja w lutym w Chinach osiągnęła najwyższy poziom od 11 lat i wyniosła 8,7% w ujęciu rocznym. Analitycy spodziewali się wzrostu 7,9%. W piątek Eurostat podał, że inflacja w lutym w strefie Euro wyniosła 3,3 proc. wobec 3,2 proc. w styczniu (w ujęciu rok do roku). Jest to najwyższy poziom od 14 lat. Według analityków podwyżki stóp procentowych są wysoce prawdopodobne.

Małe prawdopodobieństwo zaostrzenia polityki pieniężnej występuje natomiast w strefie Euro. Wyraźnie spowalniający wzrost gospodarczy, mocne Euro, już wysokie stopy procentowe i następstwa globalnych zakłóceń finansowych ograniczają możliwości walki z inflacją poprzez wzrost stóp procentowych.

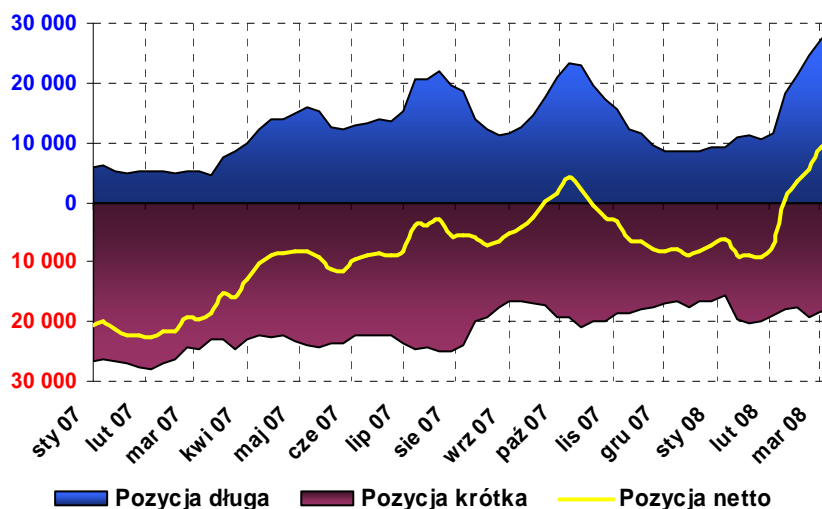
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

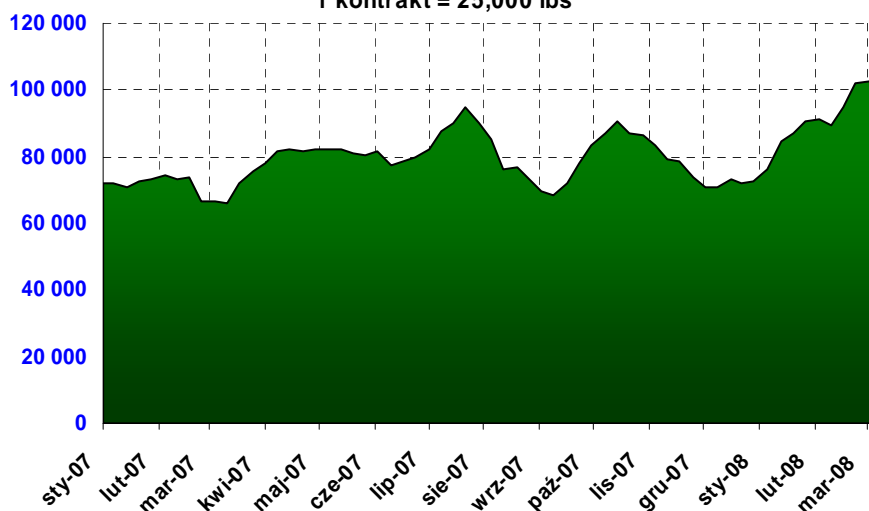
Długa pozycja na giełdzie Comex w górę

Długa pozycja na giełdzie Comex wzrosła w tygodniu kończącym się 11 marca 2008 roku o 904 kontrakty do poziomu 10 000 kontraktów. Liczba niekomercyjnych długich pozycji zwiększyła się o 6,4% i osiągnęła poziom 29 142 kontrakty. Liczba krótkich także wzrosła, liczba kontraktów zwiększyła się o 851 (4,7%) do poziomu 19 142 kontrakty.

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 ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 611,00	-0,57%	8 490,00	-0,82%
Sn	20 800,00	8,05%	20 700,00	7,25%
Pb	3 111,00	-1,55%	3 102,00	-1,21%
Zn	2 585,00	-2,10%	2 609,00	-2,28%
Al	3 108,00	-2,11%	3 146,00	-2,02%
Ni	32 650,00	-1,66%	33 000,00	-1,20%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 14.03.2008).

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	8 600,00	8 208,00	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	7 673,00	8 881,00	6 666,00
Sn	17 246,23	20 800,00	16 000,00
Pb	2 905,65	3 460,00	2 480,00
Zn	2 439,23	2 825,50	2 180,00
Al	2 701,52	3 175,00	2 359,00
Ni	28 690,94	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	125 225	-9 050	198 925	-73 700
Sn	9 725	-125	12 150	-2 425
Pb	46 375	325	45 350	1 025
Zn	124 525	1 550	88 475	36 050
Al	1 006 600	63 425	929 450	77 150
Ni	47 040	-408	47 940	-900

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 19,19 – 20,86 USD/troz

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 19,19 – 20,86 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 (19,57 USD/troz), a najwyższą w czwartek (20,79 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	20,4100	0,94%
Au	AM FIX	997,00	1,89%
	PM FIX	1 003,50	3,19%
Pt	AM FIX	2 100,00	-2,19%
	PM FIX	2 107,00	1,20%
Pd	AM FIX	507,00	-1,36%
	PM FIX	512,00	1,19%

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 14.03.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	20,8600	19,1900	21,2000	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	17,3924	20,8000	14,9300
Au	AM FIX	919,75	997,00	840,75
	PM FIX	919,80	1003,50	846,75
Pt	AM FIX	1850,11	2276,00	1522,00
	PM FIX	1850,72	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	439,28	588,00	363,00
	PM FIX	439,11	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 2,2521-2,3296

14-letnie minimum na dolarzłotym

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,2521-2,3296. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Odnotowane wzrosty na amerykańskich giełdach zwiększyły apetyt na ryzyko, co w konsekwencji wsparło rynki wschodzące. Kolejne rekordy eurodolara (w tym wybicie kursu ponad poziom 1,56) wpłynęło na umocnienie złotego, w szczególności do dolara. Para walut USD/PLN przebiła barierę 2,28, następnie 2,27, notując w piątek, najniższy od 1994 r., kurs na poziomie 2,2521. W związku z niedzielą interwencją Fed (nieoczekiwana redukcja stopy dyskontowej) w poniedziałek we wczesnych godzinach porannych kurs USD/PLN zniżył do 2,2306.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- deficyt handlowy w styczniu wyniósł 1,15 mld EUR wobec 1,2 mld EUR w styczniu ub.r. W omawianym okresie eksport wzrósł o 15,1% r/r do poziomu 8,85 mld EUR, zaś import zwiększył się o 12,2% r/r osiągając wartość 9,99 mld EUR,
- wskaźnik inflacji w lutym wyniósł 4,2% r/r (w styczniu był ostatecznie na poziomie 4,0% r/r, wcześniej GUS wskazywał 4,3% r/r),
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w styczniu zmniejszył się do 1,249 mld EUR z 1,944 mld w grudniu ub.r.,
- podaż pieniądza M3 w lutym wzrosła o 13,8% r/r do poziomu 579,7 mld PLN (w styczniu zwiększyła się o 14,3% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5203-3,5736

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5203-3,5736. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Na rynku eurozłotego odnotowano nieznaczną tendencję spadkową. Głównym powodem m.in. notowane z dnia na dzień rekordowe poziomy eurodolara i najsilniejszy od 12 lat japoński jen, które zniechęciły inwestorów do kupna krajowej waluty. Z końcem tygodnia zakres wahań kursu EUR/PLN zawęził się do przedziału 3,5250-3,5450.

Bank Centralny Szwajcarii pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa wynosi nadal 2,75%.

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

- produkcja przemysłowa w styczniu zwiększyła się o 0,9% m/m i 3,8% r/r (w grudniu 2007 r. wyniosła 0% m/m i 1,7% r/r),
- inflacja HICP w lutym wyniosła 0,3% m/m i 3,3% r/r (w styczniu była na poziomie -0,4% m/m i 3,2% r/r). W ujęciu rocznym jest to najwyższy poziom od ponad 14 lat,
- niemiecki indeks ZEW oczekiwań ekonomicznych w marcu wyniósł

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

-32,0 pkt. wobec -39,5 pkt. w lutym,

- inflacja w Niemczech w lutym wyniosła 0,5% m/m i 2,9% r/r (w styczniu była na poziomie -0,4% m/m i 2,9% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5281-1,5688

Dolar rekordowo słaby...

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,5281-1,5688. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

W ubiegłym tygodniu notowania eurodolara nadal pozostały w trendzie aprecjacyjnym, przebijając kolejno poziomy EUR/USD 1,55 i 1,56. W pierwszych dniach do znacznej zwyżki euro przyczyniła się poprawa nastrojów w Europie po publikacji wskaźnika ZEW, który zanotował wzrost. We wtorek, zgodnie z zapowiedziami, Fed wpompował na rynek finansowy 230 mld dolarów w celu poprawienia płynności. Jednak pomoc ta okazała się krótkotrwała i tylko na moment powstrzymała europejską walutę przed wzrostami. Z końcem tygodnia siła euro zwiększyła się i w piątek odnotowany został nowy szczyt na eurodolarze na poziomie 1,5688. Na zamknięcie tygodnia kurs EUR/USD tylko nieznacznie obniżył się do wartości 1,5673.

... po nieoczekiwanej interwencji Fed spadł do EUR/USD 1,5904

W niedzielę wieczorem, dwa dni przed marcowym posiedzeniem, Fed obniżył stopę dyskontową, po której udziela pożyczek bankom komercyjnym, o 25 pkt. bazowych do 3,25%. Jest to związane z nowotworzonym programem pożyczkowym. Reakcją na taką sytuację były, odnotowane w nocy i we wczesnych godzinach rannych w poniedziałek, silne spadki indeksów na amerykańskich giełdach oraz gwałtowna zniżka dolara wobec głównych walut (EUR/USD 1,5904, CHF/USD 0,9980, JPY/USD 95,77).

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zapasy hurtowe w styczniu wzrosły o 0,8% m/m (w grudniu 2007 r. zwiększyły się o 1,1% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 08.03. wyniosła 353 tys., tyle samo, co po korekcie tydzień wcześniej,
- sprzedaż detaliczna w lutym zmniejszyła się o 0,6% m/m (w styczniu wskaźnik ten zwiększył się o 0,4% m/m),
- zapasy przedsiębiorstw w styczniu wzrosły o 0,8% m/m, po przyroście o 0,7% w grudniu 2007 r.,
- wskaźnik inflacji w styczniu wyniósł 0,4% m/m i 4,0% r/r (w grudniu 2007 r. był na poziomie 0,4% m/m i 4,3% r/r),
- wstępna wartość wskaźnika nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w marcu wyniosła 70,5 pkt. wobec 70,8 pkt. w lutym.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,2664	-2,26%
EUR/PLN	3,5307	-1,11%
EUR/USD	1,5561	0,93%

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	2,3296	2,2521	2,5546	2,2521	2,4096
EUR/PLN	3,5736	3,5203	3,6720	3,4994	3,5802
EUR/USD	1,5688	1,5281	1,5688	1,4364	1,4864

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* (10-14 marca 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (10-14 marca 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (10-14 marca 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (10-14 marca 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (10-14 marca 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