

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 18.02.2008

RYNEK MIEDZI

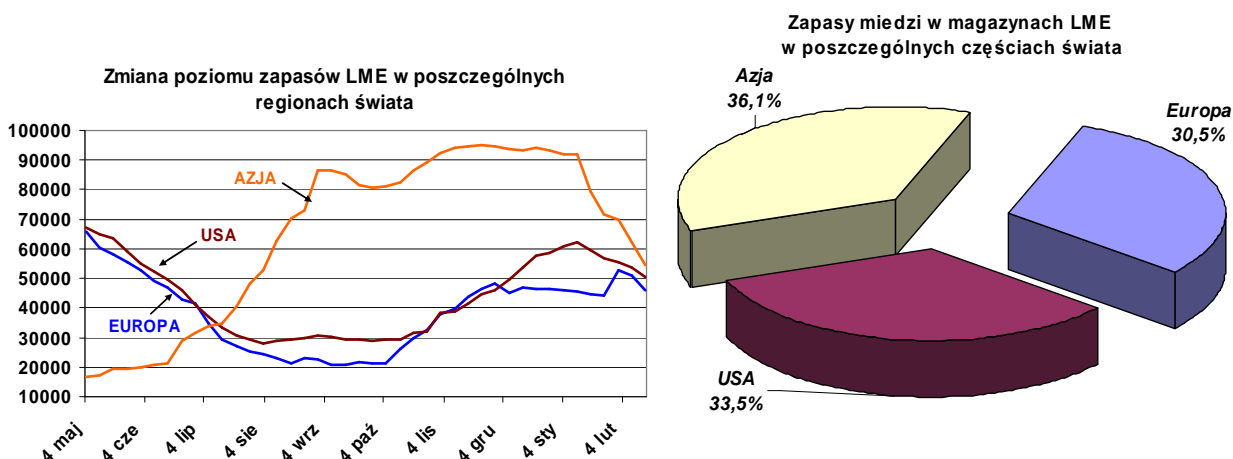
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 630 – 7 898 USD/t

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 630 – 7 898 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast maksymalną we wtorek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w środę, najwyższą w poniedziałek, odpowiednio 7 680,5 oraz 7 820,5 USD/t.

Cena trzymiesięczna miedzi w notowaniach ciągłych na Londyńskiej Giełdzie Metali wzrosła w ubiegłym tygodniu do poziomu najwyższego od października ubiegłego roku. Wsparciem dla ceny metalu była m.in. dalsza znacząca redukcja zapasów na giełdzie w Londynie oraz zamykanie krótkich pozycji przez inwestorów. Pozytywnym sygnałem dla ceny metalu są również napływające z Afryki wiadomości dotyczące problemów energetycznych w regionach eksploatacji miedzi. Wielu analityków wskazuje, że rozbudowa mocy produkcji energii elektrycznej, które będą w stanie sprostać rosnącemu zapotrzebowaniu ze strony nowych inwestycji zagranicznych, może potrwać wiele lat. Coraz częściej dochodzi do reglamentacji energii w Afryce. W ubiegłym tygodniu pojawiły się także dane na temat przewidywanego bilansu rynku miedzi, który przy kilku incydentalnych przestojach produkcyjnych może przyjąć formę deficytu.

Zapasy spadają

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME zmniejszył się o 16 100 ton i na koniec tygodnia wyniósł 150 650 ton. Ponownie najbardziej obniżyły się zapasy w magazynach azjatyckich (7 750 ton). Wciąż utrzymujący się wysoki poziom zrealizowanych warrantów wskazuje, że także w nadchodzących tygodniach poziom zapasów LME może się obniżyć.



Znaczny wzrost zapasów w Szanghaju. Bez zmian na giełdzie Comex

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 10 943 tony i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 31 188 ton. Według analityków materiał był już wcześniej w magazynie, w ubiegłym tygodniu został jedynie zarejestrowany. Tymczasem zapasy na giełdzie Comex pozostały na niezmiennym poziomie 12 681 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy obniżyły się o 5 157 ton, osiągając poziom 194 519 ton. Jest to najniższy poziom od początku lipca 2006 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Problemy energetyczne w Zambii

W ostatnim tygodniu ukazały się kolejne wiadomości na temat problemów energetycznych w Afryce. Zambia Electricity Supply Corporation (Zesco), największy dystrybutor energii elektrycznej w Zambii, ograniczył transmisję elektryczności o 150 magawatt po tym, jak spółka zmuszona była zamknąć jedną ze swoich niesprawnych elektrowni Kafue Gorge. Rzecznik Zesco zapowiedział konieczność wprowadzenia reglamentacji w najbliższym czasie. Zamknięcie elektrowni będzie tym bardziej odczuwalne dla tego kraju, że możliwości importu energii elektrycznej są mało prawdopodobne w tym regionie. Zmniejszenie produkcji energii elektrycznej wpłynie na możliwości produkcyjne kopalń, hut i innych zakładów produkcyjnych.

Konsumpcja energii elektrycznej w Zambii, która jest największym producentem miedzi na Czarnym Łądzie, wzrosła o 70% w okresie ostatnich pięciu lat. Dynamicznie rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną ze strony przemysłu górniczego, połączone z niepokojącymi informacjami o problemach energetycznych w Zambii i Afryce Południowej stawia pod znakiem zapytania planowany wzrost wydobycia w tym regionie. Analitycy wskazują, że zakłócenia w dostawach energii mają charakter strukturalny i spowodowane są faktem, że przyrost mocy produkcyjnych energii nie nadąża za dynamicznie rosnącymi inwestycjami zagranicznymi.

Grupa Mexico wznowia wydobycie w kopalni Cananea

Grupa Mexico ogłosiła w poniedziałek, że wydobycie w kopalni Cananea zostało wznowione i wynosi obecnie blisko 300 ton miedzi dziennie. Jest to pierwsze wydobycie po pięciomiesięcznym strajku w kopalni. W wydziale obecna jest tylko część górników, według informacji związków zawodowych większość załogi nadal strajkuje. Zarząd spółki zapowiada, że w ciągu trzech miesięcy wydobycie powinno znacząco wzrosnąć. Założenia produkcji górniczej miedzi w kopalni Cananea wskazują na poziom blisko 200 tys. ton miedzi w 2008 roku.

Deficyt na rynku miedzi w 2008 roku?

Analitycy CRU przewidują, że w 2008 występuje duże prawdopodobieństwo wystąpienia deficytu na rynku miedzi. Według CRU sytuacja taka spowodowana może być silnym popytem na metal ze strony gospodarki chińskiej oraz niepewnością, co do realizacji planów budowy nowych oraz rozbudowy już istniejących kopalń. Analitycy CRU wskazują, że po zbadaniu około 40 największych projektów górniczych, w których zakładane wydobycie przekraczało 100 tys. ton rocznie, opóźnienia w realizacji projektów sięgały od kilku miesięcy do kilku lat. Średnie opóźnienie w realizacji projektów w ostatnim roku wyniosło 12 miesięcy.

Ankieta Reuters poll pokazuje, że przewidywania analityków rynku miedzi (wyłączając CRU) na temat bilansu rynku w 2008 roku kształtują się w przedziale 4 - 363 tys. ton nadwyżki. Średnia oczekiwana nadwyżka na rynku wyniosła 160 tys. ton metalu. Jest to mniej aniżeli 1% planowanej na 2008 rok produkcji metalu. W przypadku wystąpienia nawet niewielkich przestojów produkcyjnych bilans rynku miedzi może znaleźć się w deficycie.

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	7 801,00	2,48%	7 781,00	2,92%
Sn	16 780,00	-1,15%	16 900,00	-0,29%
Pb	3 045,00	5,73%	3 032,00	5,10%
Zn	2 355,00	0,43%	2 370,50	0,42%
Al	2 812,50	4,94%	2 853,00	5,32%
Ni	27 605,00	0,91%	27 825,00	0,80%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.02.2008).

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	7 898,00	7 630,00	7 898,00	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	7 218,50	7 820,50	6 666,00
Sn	16 509,39	17 055,00	16 000,00
Pb	2 712,27	3 071,00	2 480,00
Zn	2 358,33	2 563,00	2 180,00
Al	2 516,36	2 812,50	2 359,00
Ni	27 558,94	29 515,00	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	150 650	-16 100	198 925	-48 275
Sn	11 420	10	12 150	-730
Pb	47 125	-1 875	45 350	1 775
Zn	118 425	2 825	88 475	29 950
Al	954 200	300	929 450	24 750
Ni	46 824	-102	47 940	-1 116

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 16,90 – 17,60 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,90 – 17,60 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najwyższą we wtorek (17,60 USD/troz). Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą i najwyższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 16,98 i 17,46 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,3800	2,54%
Au	AM FIX	909,75	-0,46%
	PM FIX	912,50	-0,41%
Pt	AM FIX	2 025,00	9,82%
	PM FIX	2 060,00	10,75%
Pd	AM FIX	438,00	2,10%
	PM FIX	440,00	1,73%

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 15.02.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,6000	16,9000	17,6000	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	16,3068	17,4600	14,9300
Au	AM FIX	895,15	933,00	840,75
	PM FIX	895,11	924,50	846,75
Pt	AM FIX	1677,82	2025,00	1522,00
	PM FIX	1682,73	2060,00	1531,00
Pd	AM FIX	391,56	440,00	363,00
	PM FIX	391,64	443,00	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 2,4276-2,4994

Złoty powoli odrabia straty wobec dolara

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,4276-2,4994. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Po słabym początku tygodnia dla złotego, w ciągu kolejnych dni poprawa nastrojów na globalnych rynkach oraz wzrost apetytu na ryzyko, pozwoliły na odrobienie strat krajowej waluty wobec dolara do poziomów z początku lutego. Ponadto, wyższe od prognoz dane o CPI oraz płacach wzmocniły oczekiwania uczestników rynku co do kolejnych podwyżek stóp procentowych przez RPP. Piątkowe notowania kursu USD/PLN na poziomie 2,4285, były tylko nieznacznie niższe od tygodniowego minimum.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg danych GUS przeciętne wynagrodzenie w IV kw. 2007 r. zwiększyło się o 8,9% r/r (w III kw. wzrosło o 9,7% r/r),
- na podstawie wstępnych oszacowań NBP w grudniu 2007 r. deficyt na rachunku obrotów bieżących wyniósł, aż 1 944 mln EUR (w listopadzie był na poziomie 120 mln EUR). W handlu zagranicznym odnotowano w omawianym miesiącu deficyt rządu 1 294 mln EUR wobec 562 mln EUR w listopadzie,
- wg wstępnych danych podaży pieniądza M3 w styczniu wzrosła o 1,4% m/m i 13,1% r/r do poziomu 569,3 mld PLN,
- w styczniu nadwyżka w budżecie wyniosła około 4,4 mld PLN wobec 3,1 mld PLN rok wcześniej. Dochody budżetowe były na poziomie 22,6 mld PLN, a wydatki 18,2 mld PLN,
- wskaźnik inflacji CPI w styczniu wzrósł do 4,3% m/m (w grudniu ub.r. był na poziomie 4,0% m/m) i już trzeci miesiąc z rzędu jest powyżej górnego pasma wahań, wyznaczonego w RPP,
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu spadło o 8,5% m/m i zwiększyło się o 11,5% r/r, do poziomu 2 969,65 PLN,

przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wzrosło do 5,348 mln osób, zwiększając się tym samym o 2,0% m/m i 5,9% r/r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5705-3,6290

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5705-3,6290. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu waluty rynków wschodzących, wspierane dobrymi nastrojami, zanotowały wzrosty. Złoty nie pozostał wyjątkiem i również zyskał wobec wspólnej waluty, ponad 4 grosze. Na zakończenie piątkowej notowania eurozłoty wyceniane były na poziomie 3,5725, tj. o 1,25% mniej niż tydzień wcześniej.

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

- produkcja przemysłowa w grudniu 2007 r. spadła o 0,2% m/m i wzrosła o 1,3% r/r (w listopadzie zmniejszyła się o 0,4% m/m i zwiększyła się o 1,3% r/r),
- wg wstępnych danych dynamika wzrostu PKB w IV kw. 2007 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- spadła do 0,4% kw/kw i 2,3% r/r (w III kw. była na poziomie 0,8% kw/kw u 2,7% r/r),
 - bilans handlowy w grudniu 2007 r., wbrew oczekiwaniom, wyniósł -4,2 mld EUR w porównaniu z nadwyżką rzędu 3,0 mld EUR w listopadzie,
 - niemiecki indeks ZEW oczekiwań ekonomicznych w lutym wyniósł -39,5 pkt. wobec -41,6 pkt. miesiąc wcześniej,
- wg szacunkowych danych wzrost PKB Niemiec w IV kw. 2007 r. wyniósł 0,3% kw/kw i 1,8% r/r (w III kw. zanotowano wzrosty 0,7% kw/kw i 2,5% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4480-1,4709

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,4480-1,4709. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W ostatnich dniach dolar sukcesywnie tracił wobec euro. Na umocnienie EUR wpłynęły m.in. dobre dane makroekonomiczne ze strefy euro, w szczególności lepsze od oczekiwań wzrost PKB oraz niemiecki indeks ZEW. Widmo recesji w USA coraz mocniej ciąży amerykańskiej walucie. Kolejna obniżka stóp procentowych przez Fed również wydaje się nieunikniona. Obawy takie potwierdził piątkowy odczyt wskaźnika Uniwersytetu Michigan.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w styczniu zwiększyła się o 0,3% m/m (w grudniu 2007 r. spadła o 0,4% m/m),
 - wartość zapasów przedsiębiorstw w grudniu ub.r. wzrosła o 0,6% m/m (w listopadzie zwiększyła się o 0,4% m/m),
 - liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA w tygodniu kończącym się 09.02. spadła do 348 tys. z 357 tys. tydzień wcześniej,
 - deficyt handlowy w grudniu 2007 r. obniżył się do 58,76 mld USD z 63,12 mld USD miesiąc wcześniej,
 - produkcja przemysłowa w styczniu wzrosła o tyle samo co miesiąc wcześniej, tj. 0,1%,
 - indeks Uniwersytetu Michigan obrazujący nastroje amerykańskich konsumentów w lutym obniżył się do 69,6 pkt. z 78,4 pkt. w styczniu, poziomu najniższego do 1992 r.,
- w grudniu 2007 r. do USA napłynęło 56,5 mld USD kapitału długoterminowego (w listopadzie napływ był większy i wyniósł 90,9 mld USD).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,4453	-2,07%
EUR/PLN	3,5902	-0,78%
EUR/USD	1,4674	1,11%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,4994	2,4276	2,5546	2,3918	2,4514
EUR/PLN	3,6290	3,5705	3,6720	3,5525	3,6016
EUR/USD	1,4709	1,4480	1,4952	1,4364	1,4690

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* (11-15 lutego 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (11-15 lutego 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (11-15 lutego 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (11-15 lutego 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (11-15 lutego 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 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