

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 18.06.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 055 – 7 530 USD/t.

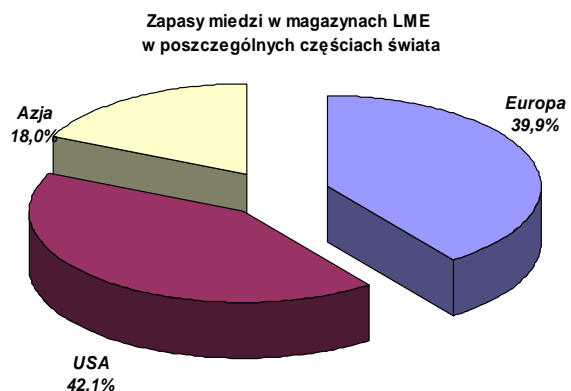
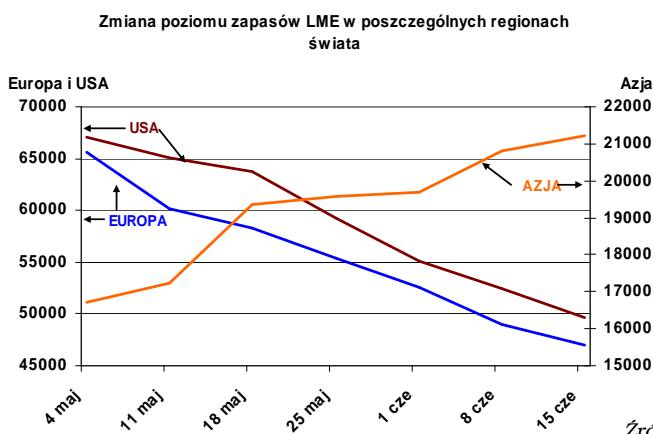
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 055 – 7 530 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksimum w czwartek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano również w środę (7 260 USD/t), natomiast najwyższą w piątek (7 480 USD/t).

Stabilizacja notowań i odbicie w górę.

Po silnym spadku z piątku (8 czerwca) ceny miedzi znalazły wsparcie w okolicach 7 200 USD/t. Informacje o toczących się negocjacjach płacowych w Ameryce Południowej oraz dalszy spadek zapasów metalu na giełdzie LME pozwoliły na wzrost ceny miedzi w drugiej połowie tygodnia. Na koniec tygodnia cena miedzi wyniosła 7 500 USD/t, czyli o 360 USD/t więcej niż na zamknięciu w poprzedni piątek. Najbliższym poziomem oporu jest ok. 7 650 USD/t. W przypadku jego pokonania możliwa będzie próba ponownego ataku na poziom 8 000 USD/t lub nawet ostatni szczyt na 8 300 USD/t. Najbliższe wsparcie znajduje się obecnie w okolicach 7 300 USD oraz 7 000 USD/t. Wyraźne przebicie tego drugiego poziomu będzie sugerowało korektę do ok. 6 800 USD/t lub nawet ok. 6 400 USD/t.

Stan zapasów LME ponownie się obniżył.

Po raz kolejny obniżył się poziom zapasów metalu w magazynach LME. Na koniec tygodnia były one o 3 550 ton niższe niż w tygodniu poprzednim i wyniosły 117 450 ton. Najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów ulokowanych w USA (2 775 ton). Z magazynach europejskich ubyło 2 000 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 400 ton.



Źródło: LME

Wzrost zapasów w Szanghaju.

W Szanghaju odnotowano wzrost zapasów w magazynach giełdowych. Na koniec ubiegłego tygodnia okazały się one wyższe o 5 980 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o 1 607 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Groźby strajków w Ameryce Południowej!

Przez cały tydzień nerwowość na rynku miedzi podsycali informacje płynące z Ameryki Południowej, gdzie pracownicy kilku firm branży górniczej ostrzegali przed potencjalnymi strajkami w przypadku nie spełnienia ich żądań. W Collahuasi, największej kopalni miedzi w Chile, z końcem czerwca wygasają kontrakty płacowe i toczą się negocjacje następnego kontraktu. Pracownicy domagają się udziału w ogromnych zyskach oraz większych środków na opiekę medyczną oraz edukację.

Pracownicy kontraktowi największego producenta miedzi na świecie – Codelco szykują się do strajku żądając wyższych wynagrodzeń. Oprócz 14 000 „wewnętrznych” pracowników firmy, w Codelco zatrudnionych jest również 28 000 pracowników poprzez firmy zewnętrzne. To właśnie oni domagają się zrównania praw i uposażeń z pracownikami „wewnętrznymi”. Grożą blokadą dróg dojazdowych do poszczególnych oddziałów spółki. Podobne protesty miały miejsce już w poprzednim roku, ale wówczas nie przyniosły rezultatu. Tym razem związkowcy mogą być bardziej zdeterminowani.

Również w największej kopalni miedzi w Meksyku (Cananea) pracownicy grożąc strajkiem domagają się poprawy warunków pracy.

Kolejnym miejscem potencjalnych problemów z podażą jest Peru, gdzie pracownicy dwóch kopalni należących do Southern Copper domagają się podwyżki.

Coraz więcej chętnych do udziału w zyskach!

Ze względu na wysokie ceny surowców pojawia się coraz więcej chętnych na partycypację w ogromnych zyskach firm z branży górniczej. Demokratyczna Republika Congo ogłosiła plany rewizji kontraktów górniczych przyznanych w ostatnich latach zagranicznym Spółkom. Sprawdzane będą wszelkie przypadki rażącego naruszenia prawa w trakcie przyznawania koncesji oraz warunków zapisanych w kontraktach.

Podobny pomysł mają władze Ekwadoru. Jeśli kontrole wykażą nieprawidłowości w procesach przyznawania koncesji lub przypadki naruszenia przepisów ochrony środowiska, koncesje zostaną przejęte przez skarb państwa.

Kolejnym krajem, który chce uszczknąć trochę „surowcowego tortu” jest Boliwia. Rząd tego kraju zamierza podnieść maksymalną stawkę podatku dla eksploatacji górniczej z 25% do 37,5%. Zmiana musi zostać jeszcze zaakceptowana przez Kongres.

Także szumnie ogłaszane inwestycje w wydobycie surowców w Indonezji mogą trochę wyhamować po decyzji rządu dotyczącej zaostrzenia przepisów regulujących eksploatację surowców.

Chinski import miedzi mniejszy w maju.

Import miedzi i produktów z miedzi do Chin obniżył się w maju o 25% w stosunku do poprzedniego miesiąca. Analitycy spodziewali się takich danych i nie wywarły one dużego wpływu na cenę metalu. Według danych za 5 pierwszych miesięcy bieżącego roku import miedzi był wyższy o 58,5% niż w tym samym okresie ubiegłego roku. Import złomów był wyższy o 20

Pierwsze kontrakty roczne TC/RC.

Niska dostępność koncentratów miedzi wpływa na obniżenie premii TC/RC w toczących się obecnie negocjacjach. Prawdopodobnym średnim poziomem oferowanym obecnie hutom będzie 50 USD/t i 5 USc/lb bez partycypacji we wzrostach ceny (PP).

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	7 480,00	2,68%	7 381,00	2,49%
Sn	14 275,00	3,44%	14 100,00	2,88%
Pb	2 360,00	4,66%	2 353,00	4,25%
Zn	3 680,00	1,92%	3 685,00	2,36%
Al	2 668,50	0,51%	2 716,00	0,26%
Ni	41 300,00	-5,71%	40 900,00	-3,99%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 15.06.2007).

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	7 530,00	7 055,00	8 330,00	5 260,00

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	6 703,42	8 225,00	5 225,50
Sn	13 334,39	14 700,00	10 175,00
Pb	1 930,33	2 360,00	1 575,00
Zn	3 566,53	4 259,00	3 050,00
Al	2 791,05	2 953,00	2 626,00
Ni	45 210,04	54 200,00	32 900,00

^{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	117 900	-3 550	190 575	-72 675
Sn	11 700	350	12 970	-1 270
Pb	42 725	-3 550	41 050	1 675
Zn	74 825	4 075	90 475	-15 650
Al	828 750	-900	698 425	130 325
Ni	9 288	432	6 594	2 694

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,79 – 13,24 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,79 – 13,24 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w piątek w środę (13,16 USD/troz), a najniższą (12,86 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,0600	-1,88%
Au	AM FIX	650,60	-0,94%
	PM FIX	653,10	-0,33%
Pt	AM FIX	1 280,00	-0,85%
	PM FIX	1 278,00	-0,78%
Pd	AM FIX	367,00	0,27%
	PM FIX	367,00	-0,54%

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 15.06.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,2400	12,7900	14,7200	12,0000

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	13,3467	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	659,31	691,00	608,30
	PM FIX	658,86	691,40	608,40
Pt	AM FIX	1235,02	1336,00	1112,00
	PM FIX	1234,50	1329,00	1118,00
Pd	AM FIX	353,93	381,00	328,00
	PM FIX	353,97	382,00	329,00

^{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 2,8290–2,8985

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8290–2,8985. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu złoty tracił do amerykańskiej waluty głównie z powodu zmian relacji kursowych pomiędzy EUR a USD.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- CPI w maju wyniosła 2,3% r/r (w kwietniu 2,3% r/r)
- podaż pieniądza M3 w maju wyniosła 502,9 mld zł, co oznacza wzrost o 16,1% r/r (poprzednio 17,8% r/r)
- bilans handlowy za okres styczeń-kwiecień wyniósł 4,43 mld euro
- bilans płatniczy (saldo obrotów bieżących) w kwietniu wyniósł -678 mln euro (w marcu -539 mln euro)
- deficyt budżetowy na koniec maja wyniósł 4,27 mld zł, co stanowi ok. 14,2% rocznego planu

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7900–3,8467

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7900–3,8467. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Z powodu wyższego niż oczekiwano wzrostu cen konsumpcyjnych (spodziewany rezultat CPI Polski w maju to ok. 2,1% r/r); złoty umacniał się do wspólnej waluty. Było to wynikiem obaw uczestników rynku o przyśpieszenie procesu zacieśniania polityki pieniężnej w Polsce. Ostatnie wypowiedzi wybranych członków Rady Polityki Pieniężnej zdają się potwierdzać taki właśnie scenariusz.

W zeszłym tygodniu podrożał kredyt w CHF. Na posiedzeniu 14.06 Szwajcarski bank centralny podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych.

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

- produkcja przemysłowa we Francji w kwietniu wyniosła -0,8% m/m (w marcu +0,2% m/m)
- produkcja przemysłowa w strefie euro w kwietniu spadła o 0,8% m/m (poprzednio 0,5% m/m) i wzrosła 2,8% r/r (poprzednia 4,0% r/r)
- inflacja w strefie euro w maju wyniosła 0,2% m/m i 1,9% r/r (poprzednio 0,6% m/m i 1,9% r/r)
- inflacja w Niemczech w maju wyniosła 0,2% m/m i 1,9% r/r (w kwietniu 0,4% m/m i 1,9% r/r)
- finalna wartość HICP w maju wyniosła +0,2% m/m (poprzednio 0,6% m/m) i 1,9% r/r (tyle samo, co w kwietniu)

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania kurs EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3262–1,3389

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3262–1,3389. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- ceny importu w maju wzrosły o 0,9% m/m (w kwietniu 1,3% m/m)

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- sprzedaż detaliczna w maju wzrosła 1,4% m/m (poprzednio -0,2% m/m)
- zapasy przedsiębiorstw w kwietniu wzrosły o 0,4% m/m (w marcu -0,1% m/m)
- sprzedaż przedsiębiorstw w kwietniu wzrosła 0,7% m/m (1,8% m/m w marcu)
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w maju wzrosły 0,9% m/m (w kwietniu wzrost 0,7% m/m) i 1,9% r/r (poprzednio 3,2% r/r)
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 09.06 utrzymała się na poziomie z tygodnia wcześniejszego tj. 311 tys.
- inflacja bazowa w maju wyniosła 0,1% m/m (w kwietniu 0,4% m/m)
- indeks cen konsumentów w maju wzrósł o 0,7% (kwietniowy rezultat CPI to 0,4%)
- indeks NY Empire State w czerwcu wzrósł do 25,8 pkt. (w maju wyniósł 8,0 pkt)
- saldo obrotów bieżących za I kwartał wyniosło -192,6 mld USD (poprzednio -195,8 mld USD)
- napływ kapitału netto (TIC) w kwietniu wyniósł 84,1 mld USD (poprzednio 67,6 mld USD)
- produkcja przemysłu w maju wzrosła 0% m/m (w kwietniu 0,7% m/m)
- sprzedaż detaliczna w maju wzrosła 1,4% m/m (poprzednio -0,2%)
- wykorzystanie mocy produkcyjnych w maju wyniosło 81,3% (poprzednio 81,6%)
- indeks Michigan w czerwcu wyniósł 83,7 pkt. (w maju 88,3 pkt.)

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8625	-0,37%
EUR/PLN	3,8120	-0,95%
EUR/USD	1,3314	-0,26%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,8985	2,8290	3,0619	2,7437	2,9052
EUR/PLN	3,8467	3,7900	3,9540	3,7310	3,8487
EUR/USD	1,3389	1,3262	1,3682	1,2864	1,3254

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ Od początku roku kalendarzowego (Close Bid).

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 czerwca – 15 czerwca 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (11 czerwca – 15 czerwca 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (11 czerwca – 15 czerwca 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (11 czerwca – 15 czerwca 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (11 czerwca – 15 czerwca 2007)

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
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