

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.04.2008

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 8 375 – 8 880 USD/t

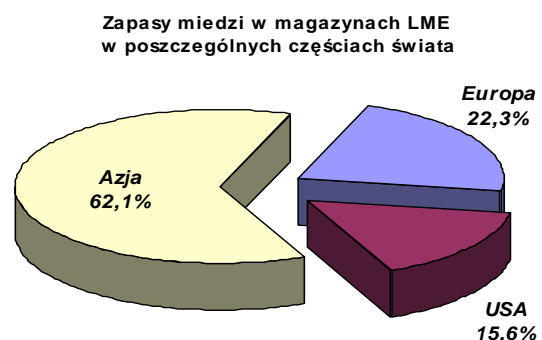
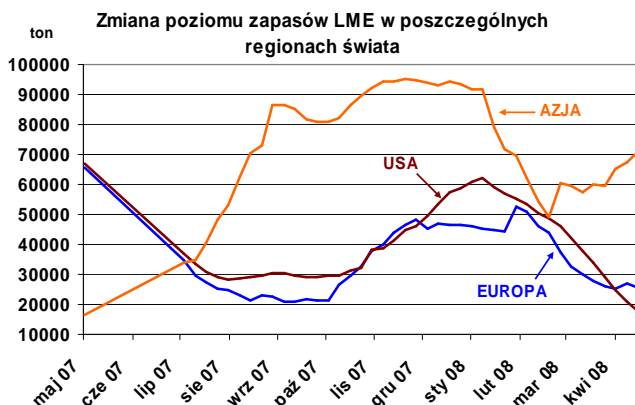
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 375 – 8 880 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 8 679,5 oraz 8 861,5 USD/t.

Nowy rekord notowań cen miedzi.

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł umiarkowane spadki większości metali. W środę, na wieść o rozpoczęciu akcji strajkowej u największego producenta miedzi na świecie (Codelco) inwestorzy przystąpili do zakupów. W czwartek w notowaniach ciągłych cena miedzi osiągnęła nowy rekord ceny trzymiesięcznej na poziomie 8 880 USD/t. Bardzo szybko jednak inwestorzy przystąpili do realizacji zysków i na koniec tygodnia cena metalu powróciła do poziomu bliskiego cen z ubiegłego tygodnia. Tak szybki spadek może świadczyć o słabości rynku. Pomimo bardzo pozytywnych komentarzy płynących z miedziowej konferencji w Chile inwestorzy wydają się być niepewni kierunku rozwoju sytuacji w najbliższych tygodniach. Część komentarzy sugeruje możliwość wystąpienia korekty spadkowej, ale większość uważa, że jeśli nawet wystąpi to będzie miała ograniczony zasięg.

Zapasy LME nieznacznie niższe.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 950 ton i na koniec tygodnia wyniósł 114 200 ton. Nadal rośnie udział metalu zgromadzonego w magazynach azjatyckich w całości zapasów. Wynika to z różnicy cen na giełdach w Londynie i Szanghaju, która wpływa na korzyści z eksportu miedzi z Chin. Wywieziony z tego kraju materiał trafia zazwyczaj do najbliższych magazynów LME w Korei Południowej i Singapurze. W magazynach europejskich ilość zgromadzonego metalu obniżyła się o 1 425 ton, w USA o 3 050 ton, natomiast w Azji zapasy wzrosły o 3 525 ton.



Wzrost zapasów w Szanghaju i bez zmian na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 2 708 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 56 182 ton. Na giełdzie Comex poziom zapasów nie zmienił się i nadal wynosi 10 824 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy spadły o 3 658 ton, osiągając poziom 181 206 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Strajk pracowników kontraktowych w Codelco

Władze największego producenta miedzi na świecie ponownie zmagają się problemami pracowniczymi. Pracownicy zatrudnieni w spółkach świadczących usługi na rzecz Codelco domagają się zrównania poborów z wielkością wynagrodzenia otrzymywanego przez pracowników bezpośrednio zatrudnionych w Codelco. Ponadto związek zawodowy tychże pracowników domaga się zatrudnienia części pracowników kontraktowych bezpośrednio przez Codelco. W proteście przeciwko niskim gratyfikacjom pracownicy kontraktowi zablokowali dostęp do zakładu Andina, a w dniach następnych do kopalni Salvador i Teniente. W niedzielę przywrócone zostało częściowe wydobywanie w kopalni Teniente.

Premie TC/RC mocno w dół

Według informacji z rynku koncentratu w ostatnim czasie doszło do transakcji sprzedaży 5 000 ton koncentratu na rynku spot na warunkach TR/RC 10 USD/t i 1 USc/lb. Niskie wartości premii przerobowych i rafinacyjnych wynikają z małej dostępności koncentratu na rynku. O ile w kontraktach rocznych premie TC/RC na 2008 rok ustalane były średnio na poziomie 45USD/t i 4,5USc/lb, o tyle obecnie na rynku spot wartości są nawet mniejsze niż 10 USD/t i 1 USc/lb. Niskie premie TC/RC stawiają w trudnej sytuacji huty, które nie zakontraktowały wystarczająco dużo dostaw koncentratu i dokupują obecnie towar na rynku spot. Według analityków CRU deficyt na rynku koncentratu miedzi będzie się pogłębiał i w 2009 roku może przekroczyć 1 mln ton miedzi.

Kazachstan może wprowadzić cło eksportowe na miedź

Według zapowiedzi władz Kazachstanu słuszne byłoby wprowadzenie cła na miedź i inne metale eksportowane z tego kraju. Nie podano do tej pory konkretnych wielkości zapowiedzianego cła. Spółki górnicze w Kazachstanie notują obecnie stopy zwrotu z projektów górniczych powyżej 25%, tymczasem według Ministra ds. Przemysłu i Handlu stopa ta powinna znajdować się w przedziale 20-22%.

Rynek miedzi w deficycie - WBMS

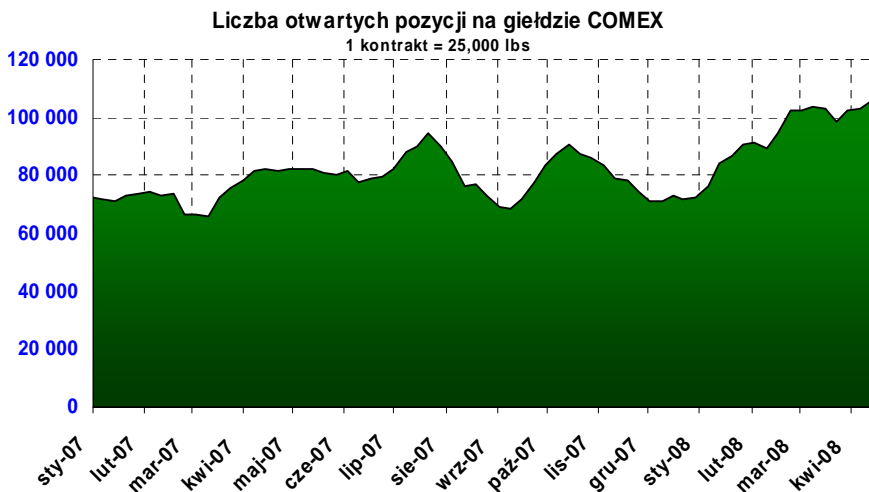
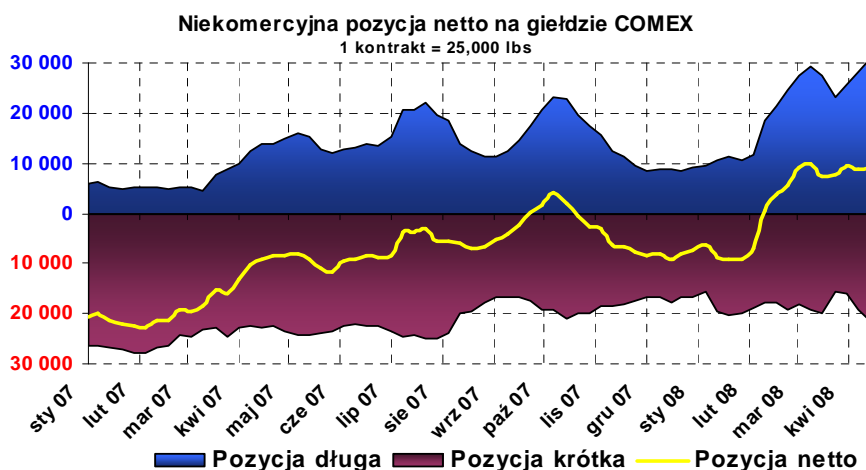
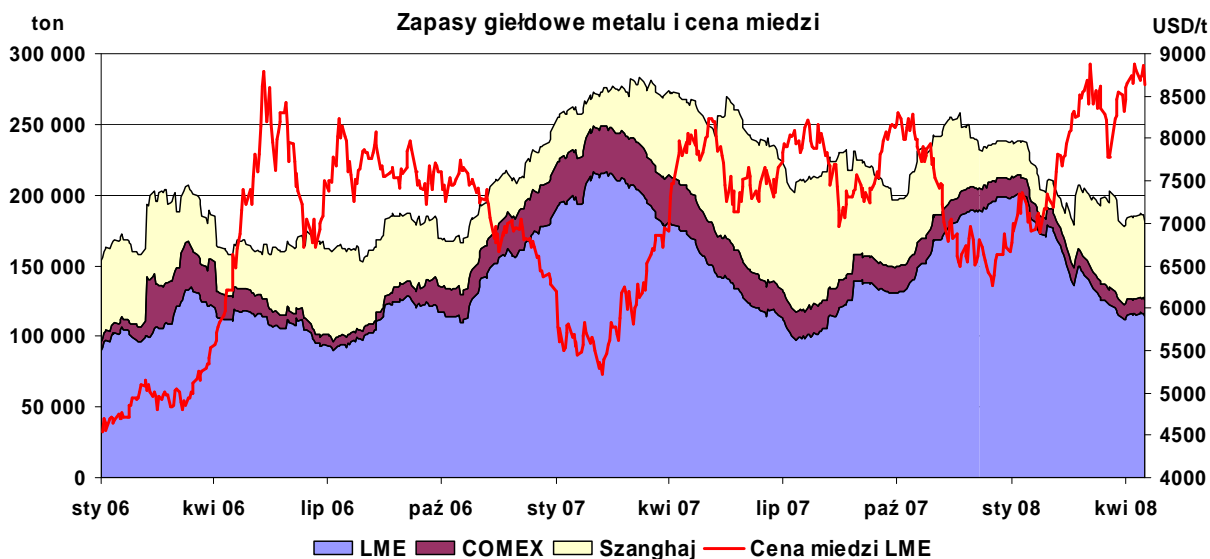
Według szacunków the World Bureau of Metal Statistics rynek miedzi rafinowanej odnotował w okresie styczeń-luty 2008 deficyt wielkości 7,5 tys. ton. Produkcja górnicza miedzi w dwóch pierwszych miesiącach 2008 wyniosła 2,49 mln ton i była o 1% większa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Produkcja rafinowana wzrosła o 1,9% do 2,97 mln ton. Konsumpcja w styczniu i lutym wyniosła 2,98 mln ton i była o 0,7% wyższa rok do roku. Konsumpcja miedzi w Chinach w tym okresie wzrosła do poziomu 819 tys. ton (w 2007 roku 776 tys. ton). Konsumpcja miedzi w Unii Europejskiej wyniosła 676 tys. ton i była o 6,2% mniejsza niż w okresie styczeń-luty 2007.

Indonezja zmniejsza dozwołaną wielkość dziennego wydobycia rudy miedzi

Rząd w Indonezji zdecydował o zmniejszeniu dozwolonego dziennego wydobycia rudy miedzi w jednej z największych kopalni miedzi na świecie – Grasberg o 27% do poziomu 220 tys. ton rudy dziennie. Powodem są względy ochrony środowiska. Produkcja górnicza miedzi w należącej do Freeport kopalni w Indonezji wyniosła w 2007 roku 571 tys. ton. Zmniejszenie wydobycia rudy o 27% od połowy kwietnia może oznaczać, że produkcja górnicza miedzi w 2008 roku będzie mniejsza o ponad 100 tys. ton w stosunku do roku ubiegłego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ



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	8 630,00	-2,04%	8 532,00	-1,48%
Sn	21 675,00	4,68%	21 700,00	4,33%
Pb	2 814,50	-4,53%	2 811,00	-4,55%
Zn	2 240,50	-2,16%	2 280,50	-1,96%
Al	2 965,00	-2,16%	3 018,00	-2,03%
Ni	28 645,00	0,49%	28 850,00	0,00%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.04.2008).

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	8 880,00	8 375,00	8 880,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	7 930,92	8 884,50	6 666,00
Sn	18 243,22	21 790,00	16 000,00
Pb	2 885,96	3 460,00	2 480,00
Zn	2 400,43	2 825,50	2 180,00
Al	2 770,17	3 175,00	2 359,00
Ni	28 854,08	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	114 200	-950	198 925	-84 725
Sn	8 270	90	12 150	-3 880
Pb	53 000	2 275	45 350	7 650
Zn	131 525	2 250	88 475	43 050
Al	1 027 700	4 525	929 450	98 250
Ni	52 170	618	47 940	4 230

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 17,25 – 18,74 USD/troz

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 17,25 – 18,74 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 17,45 oraz 18,56 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,1800	1,28%
Au	AM FIX	942,25	1,81%
	PM FIX	908,75	-2,05%
Pt	AM FIX	2 062,00	2,33%
	PM FIX	2 026,00	0,35%
Pd	AM FIX	459,00	-0,65%
	PM FIX	451,00	-3,84%

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 18.04.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,7400	17,2500	21,2400	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	17,6154	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	924,52	1023,50	840,75
	PM FIX	923,55	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1891,74	2276,00	1522,00
	PM FIX	1890,75	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	443,34	588,00	363,00
	PM FIX	442,96	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 2,1343-2,1887

Złoty utrzymuje się na wysokich poziomach

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1343-2,1887. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

Kolejny tydzień z rzędu złoty pozostawał na bardzo mocnych poziomach wobec głównych walut, w tym dolara. W połowie tygodnia kurs dolarzłoty testował kolejne minimum na poziomie 2,1343. Z końcem tygodnia, w związku z publikacją słabszych danych o produkcji przemysłowej, krajowa waluta odnotowała korektę wobec USD. Na piątkowym zamknięciu sesji USD/PLN kwitowany był na 2,1669.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych danych podaży pieniądza M3 w marcu wyniosła około 581,0 mld PLN, w skali miesiąca zanotowany wzrost wyniósł 0,5%, a w skali roku 13,5%,
- inflacja (CPI) w marcu wyniosła 0,4% m/m i 4,1% r/r (w lutym była na poziomie 0,4% m/m i 4,2% r/r),
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w lutym pogłębił się do 1,32 mld EUR z poziomu 1,11 mld EUR w styczniu,
- deficyt handlowy w miesiącach styczeń-luty wyniósł 2,8 mld EUR wobec 2,2 mld EUR deficytu rok wcześniej. W omawianym okresie eksport wzrósł o 19,3% r/r, a import o 20,7% r/r,
- nadwyżka budżetu państwa w okresie styczeń-marzec br. wyniosła 3,1 mld PLN, wobec deficytu 5,2 mld PLN po marcu ub.r.,
- płace w przedsiębiorstwach w marcu wzrosły średnio o 10,2% r/r do poziomu 3 144 PLN (w lutym zanotowano przyrost o 12,8% r/r),
- zatrudnienie w przedsiębiorstwach w marcu zwiększyło się średnio o 0,2% m/m i 5,8% r/r (w lutym wzrost wyniósł 5,9% r/r),
- produkcja przemysłowa w marcu wzrosła o 0,7% m/m i 0,9% r/r (w lutym przyrost wyniósł 1,7% m/m i 15,0% r/r),
- ceny produkcji przemysłowej w marcu zwiększyły się o 0,2% m/m i 2,9% r/r (w lutym wzrost ten wyniósł 0,6% m/m i 3,2% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3982-3,4404

EUR/PLN testował poziom 3,40

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3982-3,4404. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

Złoty wobec wspólnej waluty również utrzymywał się na wysokich poziomach. W pierwszych dniach tygodnia PLN testował psychologiczny poziom na 3,40. Jego przebicie okazało się jednak chwilowe i w konsekwencji nie udało się go pokonać. Pogorszenie nastrojów w regionie oraz realizacja zysków przez inwestorów wpłynęły na korektę notowań eurozłotego. W piątek kurs EUR/PLN powrócił do okolic kwotowanych na koniec poprzedniego tygodnia.

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

- produkcja przemysłowa w lutym wzrosła o 0,3% m/m i 3,1% r/r (w styczniu zwiększyła się o 0,6% m/m i 3,3% r/r),
- inflacja w marcu wyniosła 1,0% m/m i 3,6% r/r (w lutym była na poziomie 0,3% m/m i 3,3% r/r),
- nadwyżka w handlu zagranicznym w lutym wyniosła 2,1 mld EUR

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

(w styczniu zanotowano deficyt rządu 1 mld EUR),

- niemiecki indeks koniunktury gospodarczej ZEW w kwietniu wyniósł -40,7 pkt. wobec -32,0 pkt. w marcu,
- inflacja w Niemczech w marcu była na poziomie 0,5% m/m i 3,1% r/r (w lutym wyniosła 0,5% m/m i 2,8% r/r),
- wskaźnik PPI w Niemczech w marcu wyniósł 0,7% m/m i 4,2% r/r (w lutym był na poziomie 0,7% m/m i 3,8% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5669-1,5983

Nowy historyczny szczyt na poziomie EUR/USD 1,5813

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5669-1,5983. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu amerykańska waluta pozostała w wyraźnym trendzie spadkowym wobec euro. Opublikowanie wyższego od oczekiwań wskaźnika inflacji w strefie euro (najwyższego od 16 lat), co tym samym oddała perspektywę obniżek stóp procentowych w tym regionie, wpłynęło negatywnie na wartość dolara. Dodatkowo, słabe dane z rynku nieruchomości w USA wypchnęły kurs EUR/USD do historycznego maksimum na poziomie 1,5983. Na koniec tygodnia notowania dolara odrobiły część strat wobec euro i w piątek na zamknięcie dnia kurs tej pary walut wyceniany był w okolicach 1,5813.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w marcu zwiększyła się o 0,2% m/m (w lutym spadła o 0,4% m/m),
- zapasy przedsiębiorstw w lutym wzrosły o 0,6% m/m (w styczniu przyrost wyniósł 0,9% m/m),
- wskaźnik PPI (ceny produkcji sprzedanej przemysłu) w marcu zwiększyły się o 1,1% m/m (w lutym wzrósł o 0,3% m/m),
- napływ kapitału długoterminowego do USA w lutym wyniósł 72,5 mld USD wobec 57,1 mld USD w styczniu,
- wskaźnik New York Fed koniunktury w przemyśle w kwietniu wzrósł do 0,63 pkt. z -22,3 pkt. miesiąc wcześniej,
- inflacja w marcu wyniosła 0,3% m/m i 4,0% r/r (w lutym był na poziomie 0% m/m i 4,0% r/r),
- produkcja przemysłowa w marcu zwiększyła się o 0,3% m/m (w lutym spadła o 0,7% m/m),
- liczba nowych inwestycji budowlanych w marcu zmniejszyła się o 11,9% m/m do poziomu 0,95 mln (w lutym spadek wyniósł 0,7% m/m),
- liczba pozwoleń na budowę obniżyła się w marcu o 5,8% m/m do poziomu 0,927 mln (w lutym zanotowano spadek o 7,3% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 12.04. wzrosła do 372 tys. wobec 355 tys. tydzień wcześniej,
- indeks Philadelphia Fed aktywności w przemyśle w kwietniu obniżył się do -24,9 pkt. Z -17,4 pkt. w marcu,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury w marcu zwiększył się o 0,1% m/m (w lutym spadł o 0,3% m/m).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,1499	-0,47%
EUR/PLN	3,4295	0,28%
EUR/USD	1,5780	-0,33%

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	2,1887	2,1343	2,5546	2,1343	2,3473
EUR/PLN	3,4404	3,3982	3,6720	3,3982	3,5489
EUR/USD	1,5983	1,5669	1,5983	1,4364	1,5137

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* (14 - 18 kwietnia 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (14 - 18 kwietnia 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (14 - 18 kwietnia 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (14 - 18 kwietnia 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (14 - 18 kwietnia 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@kgbm.pl
m.konski@kgbm.pl
r.zalozinski@kgbm.pl
k.liszka@kgbm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861