

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.05.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 725 – 8 330 USD/t.**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 110 – 7 915 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimum w piątek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio (7 906 i 7 260 USD/t).

### Spadkowy tydzień.

Ubiegły tydzień upłynął pod znakiem spadków cen metali. Najbardziej zniżkowały ceny cynku i miedzi (odpowiednio o 9,5% i 7,6%). Można określić kilka czynników, które wpłynęły na takie zachowania się cen. Po pierwsze większość inwestorów pamięta, co stało się w maju zeszłego roku i wykazuje zwiększoną ostrożność. Po drugie ceny wzrosły bardzo szybko i bardzo wysoko, co skłania część inwestorów do realizacji zysków. Trzecim czynnikiem, który można wymienić jest analiza techniczna, którą posługuje się część funduszy inwestycyjnych. Powrót cen poniżej 8 000 USD/t i przebiecie w ubiegłym tygodniu wsparcia na 7 600 USD/t skłoniło część inwestorów do zamykania długich pozycji i zajęcia pozycji po przeciwnej stronie rynku.

**Dobre dane z Chin = gorsze oczekiwania na przyszłość.**

Kolejnym i może najważniejszym czynnikiem były paradoksalnie dobre informacje o chińskim imporcie miedzi i złomów. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Celnego w Chinach import miedzi rafinowanej w kwietniu przekroczył 304 tys. ton. Jest to o wielkość o 3 tys. ton mniejsza aniżeli w marcu, jednakże znacząco powyżej oczekiwań analityków. Ilość sprowadzonych złomów była najwyższa w historii i wyniosła 609 tys. ton. Inwestorzy obawiają się, że tak wysoki import w pierwszej części roku spowoduje jego zahamowanie w dalszej części roku, co przy tendencji do zacieśniania polityki monetarnej i schładzania gospodarki znacząco obniży popyt na miedź w najbliższych miesiącach.

**Rynek miedzi w nadwyżce?**

Na spotkaniu w Lizbonie 15 maja 2007 roku International Copper Study Group ogłosił swoje przewidywania, co do kształtu rynku miedzi w kolejnych latach. ICSG zakłada nadwyżkę podaży nad popytem wielkości 280 tys. ton w 2007 roku oraz 520 tys. ton w 2008 roku. W swoich szacunkach ICSG nie bierze pod uwagę wielkości zapasów SRB w Chinach ze względu na fakt, iż nie są one raportowane. Produkcja górnicza miedzi w 2007 roku powinna wzrosnąć o 6,3% do 15,97 miliona ton, a w 2008 roku o 7,3% osiągając poziom 17,13 mln ton. Jednocześnie ICSG szacuje wzrost popytu na metal na 2007 i 2008 rok odpowiednio o 4,7% i 3,6%.

**Vedanta zabezpiecza 1/3 swojej produkcji.**

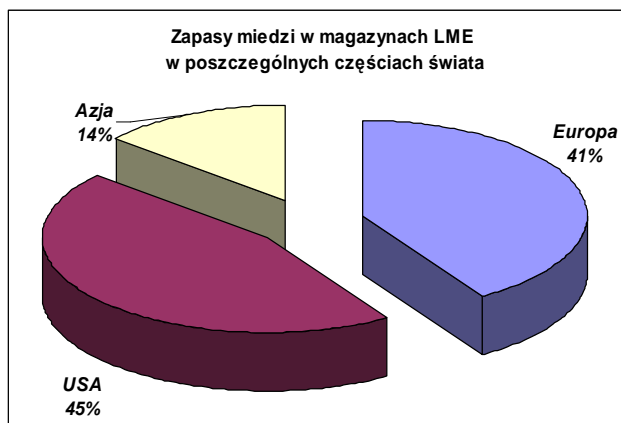
Vedanta ogłosiła, iż zabezpieczyła 1/3 planowanej na 2007 i 2008 rok produkcji miedzi w Zambii na poziomie \$6000 za tonę. Przedstawiciele Vedanta, przedstawiający wyniki finansowe za 2006 rok, nie chcieli przedstawić dalszych szczegółów polityki hedgingowej spółki. Vedanta posiada większościowy pakiet akcji zambijskiej Konkola Copper Mines (Konkola produkuje 250 tys. ton miedzi rocznie).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**...przesunięcie poziomu  
zapasów w  
poszczególnych  
lokalizacjach...**

W ubiegłym tygodniu kontynuowana była tendencja spadku zapasów LME jednak wyraźnie wyhamowała. Na koniec tygodnia były one o 950 ton niższe niż w tygodniu poprzednim i wyniosły 141 325 ton. Można było zauważyć przesunięcie poziomu zapasów w poszczególnych lokalizacjach. Obniżyły się zapasy w magazynach zlokalizowanych w USA oraz w Europie, natomiast wzrosły te w lokalizacjach azjatyckich. Zmieniła.



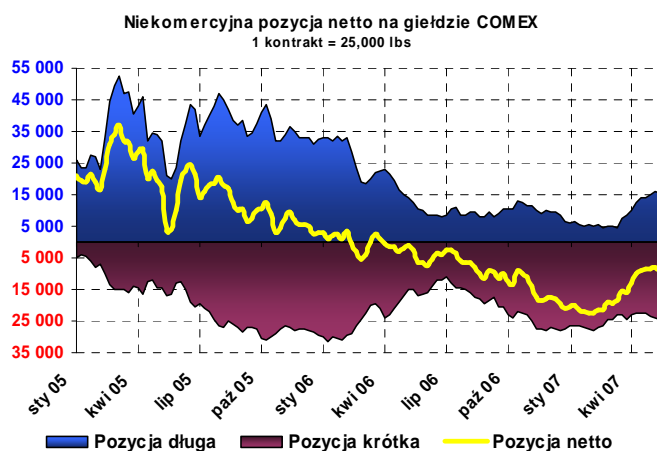
Źródło: LME

**Zapasy w Szanghaju  
17% do góry.**

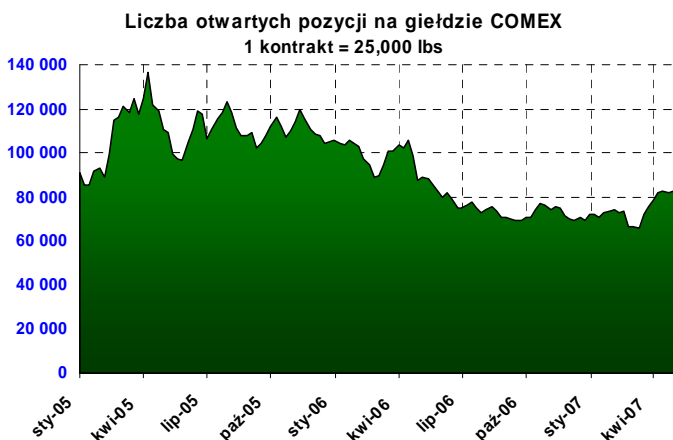
Po raz kolejny znacząco zwiększyły się zapasy w Szanghaju. Wzrosły one o 14 287 ton do najwyższego poziomu od kwietnia 2004 roku (99 556 ton). Pomimo tego, że zmiana była duża, to analitycy spodziewali się jeszcze większego wzrostu zapasów i informacja z giełdy w Szanghaji wpłynęła na uspokojenie piątkowych notowań. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o 136 ton.

**Niekomercyjna pozycja  
netto na giełdzie  
COMEX...**

Według stanu na dzień 15 maja 2007 roku, niekomercyjna krótka pozycja netto na giełdzie COMEX wynosiła 9 051 kontraktów, co oznacza wzrost o 986 kontraktów (lub 12%) w stosunku do poprzedniego tygodnia.



Źródło: COMEX



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 260,00</b>	<b>-7,57%</b>	<b>7 220,00</b>	<b>-7,50%</b>
<b>Sn</b>	13 900,00	-2,11%	13 800,00	-0,72%
<b>Pb</b>	1 995,00	-3,53%	2 020,00	-2,42%
<b>Zn</b>	3 630,50	-9,48%	3 642,00	-8,84%
<b>Al</b>	2 781,00	-1,66%	2 815,00	-0,74%
<b>Ni</b>	52 300,00	-2,24%	49 005,00	-2,38%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.05.2007).

<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>	7 915,00	7 110,00	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>6 566,09</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 190,83	14 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	1 864,80	2 085,50	1 575,00
<b>Zn</b>	3 542,72	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 803,91	2 953,00	2 682,00
<b>Ni</b>	44 705,00	54 200,00	32 900,00

<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>141 325</b>	<b>-950</b>	<b>190 575</b>	<b>-49 250</b>
<b>Sn</b>	8 325	330	12 970	-4 645
<b>Pb</b>	48 725	4 025	41 050	7 675
<b>Zn</b>	81 525	-5 575	90 475	-8 950
<b>Al</b>	834 575	-1 600	698 425	136 150
<b>Ni</b>	4 824	126	6 594	-1 770

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,68 – 13,25 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,68 – 13,25 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,19 USD/troz), a najniższą w piątek (12,87 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,8700</b>	<b>-1,30%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	660,75	-1,06%
	PM FIX	657,00	-1,79%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 310,00	-0,53%
	PM FIX	1 308,00	-1,21%
<b>Pd</b>	AM FIX	362,00	0,28%
	PM FIX	362,00	-0,28%

<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 18.05.2007).

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>	13,2500	12,6800	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>13,3719</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	659,32	691,00	608,30
	PM FIX	658,82	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1224,73	1336,00	1112,00
	PM FIX	1224,47	1329,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	351,20	381,00	328,00
	PM FIX	351,12	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 2,7685-2,8170*

*Realizacja zysków osłabia złotego*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w wąskim przedziale 2,7685-2,8170. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

W ubiegłym tygodniu wraz z umacniającym się dolarem na głównych rynkach, silnie wzrósł kurs USD/PLN. W porównaniu z notowaniami dolarzłotego z początku maja korekta osłabiła polską walutę o ponad 1,5%. W środę kurs USD/PLN przełamał opór na 2,81. Sukcesywny spadek wartości notowań złotego świadczy o realizacji zysków przez inwestorów zza oceanu. Przewiduje się, że kluczem do dalszego zachowania PLN wobec dolara będzie sytuacja na rynku eurodolara.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- podaż pieniądza M3 na koniec kwietnia wyniosła 498,7 mld PLN zwiększając się o 1,2% m/m i o 17,8% r/r,
- wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych spadł w kwietniu do 2,3% r/r z 2,5% r/r miesiąc wcześniej,
- wg szacunkowych danych Ministerstwa Finansów w okresie od stycznia do kwietnia br. skumulowany deficyt wyniósł 2,2 mld PLN, tj. 6,9% rocznego planu (po kwietniu 2006 r. wyniósł 6,9 mld PLN, tj. 33,0% rocznego planu),
- zatrudnienie w przedsiębiorstwach w kwietniu wzrosło o 0,3% m/m i o 4,4% r/r (w marcu przyrost był o 4,5% r/r),
- płace w przedsiębiorstwach w kwietniu zwiększyły się o 8,4% r/r (w marcu wzrosły o 9,1% r/r). W ujęciu miesięcznym spadły o 2,3% do 2 786 PLN,
- bilans rachunku obrotów bieżących w marcu wyniósł -539 mln EUR (w lutym deficyt wyniósł 561 mln EUR),
- bilans obrotów towarowych w I kw. 2007 r. wyniósł 1,2 mln EUR (w tym samym okresie w ub.r. deficyt wyniósł 350 mln EUR).

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7548-3,8055*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7548-3,8055. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

W pierwszej połowie minionego tygodnia na rynku eurozłotego dominowały wzrosty wspólnej waluty. Szacowano, że wybicie kursu EUR/PLN ponad poziom 3,8000 (który miał miejsce w środę) mógłby oznaczać głębszą korektę dla złotego, jednak w czwartek złoty powrócił do przedziału wahań na poziomie 3,77-3,79. W piątek ...

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

- produkcja przemysłowa wzrosła w marcu o 0,5% m/m i 3,9% r/r (w lutym przyrost wyniósł 0,3% m/m i 3,7% r/r),
- wg wstępnych danych, tempo wzrostu PKB wyniosło 0,6% kw/kw i 3,1% r/r (w IV kwartale 2006 r. było na poziomie 0,9% kw/kw i 3,3% r/r),
- inflacja w kwietniu wyniosła 0,6% m/m i 1,9% r/r (w marcu wyniosła 0,7% m/m i 1,9% r/r),
- wg wstępnych danych w Niemczech PKB w I kwartale br.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

zwiększyło się o 0,5% kw/kw,

- inflacja w Niemczech w kwietniu wyniosła 0,4% m/m i 1,9% r/r (w marcu była na poziomie 0,2% m/m i 2,0% r/r),
- niemiecki wskaźnik PPI w kwietniu wyniósł 0,1% m/m i 1,6% r/r (w marcu był na poziomie 0,3% m/m i 2,5% r/r),
- we Francji inflacja wyniosła w kwietniu 0,5% m/m i 1,3% r/r (w marcu była na poziomie 0,4% m/m i 1,2% r/r).

### EUR/USD

***W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3464-1,3610***

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3464-1,3610. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

W zeszłym tygodniu kurs eurodolara ulegał znacznym wahaniom. Rynek nadal koncentruje się na różnicy stóp procentowych w USA i strefie euro, co wspiera europejską walutę. Jednak lepsze informacje dotyczące amerykańskiej waluty (produkcja przemysłowa, inwestycje budowlane, wskaźnik Philadelphia fed) opublikowane w ubiegłym tygodniu wpływały pozytywnie na dolara. Ważnym poziomem dla tej pary walut jest 1,3480. W przypadku zejścia kursu EUR/USD poniżej tego wsparcia, notowania mogą zniżkować jeszcze mocniej. W piątek kwotowania eurodolara oscylowały wokół 1,3485-1,3497, a na zamknięciu sesji były na poziomie EUR/USD 1,35.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- inflacja w kwietniu wyniosła 0,4% m/m i 2,6% r/r (w marcu była na poziomie 0,6% m/m i 2,8% r/r),
- wskaźnik koniunktury w przemyśle NY Fed zwiększył się w maju do 8,03 pkt. z 3,80 pkt. w kwietniu,
- produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 0,7% m/m (w marcu spadek wyniósł 0,3%). Wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 81,6%, wobec 81,2% w marcu,
- liczba nowych inwestycji budowlanych zwiększyła się w kwietniu do 1,528 mln (o 2,5% m/m) z poziomu 1,491 mln miesiąc wcześniej,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 14.05. obniżyła się do 293 tys. z 298 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury w kwietniu spadł o 0,5% m/m do 137 pkt. (w marcu zwiększył się o 0,6% m/m),
- wskaźnik koniunktury w przemyśle Philadelphia Fed w maju wzrósł do 4,2 pkt. z 0,2 pkt. w kwietniu,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w maju zwiększył się do 88,7 pkt. z 87,1 pkt. w kwietniu.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8081</b>	0,00%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,7909</b>	0,17%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3477</b>	-0,07%

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	2,8170	2,7685	3,0619	2,7437	2,9169
<b>EUR/PLN</b>	3,8055	3,7548	3,9540	3,7310	3,8553
<b>EUR/USD</b>	1,3610	1,3464	1,3682	1,2864	1,3224

<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 (*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* (14 maja – 18 maja 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (14 maja – 18 maja 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (14 maja – 18 maja 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (14 maja – 18 maja 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (14 maja – 18 maja 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 Załozinski**  
**Kamilla Liszka**

g.laskowski@kg hm.pl  
r.zalozinski@kg hm.pl  
k.liszka@kg hm.pl

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