

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.07.2008

RYNEK MIEDZI

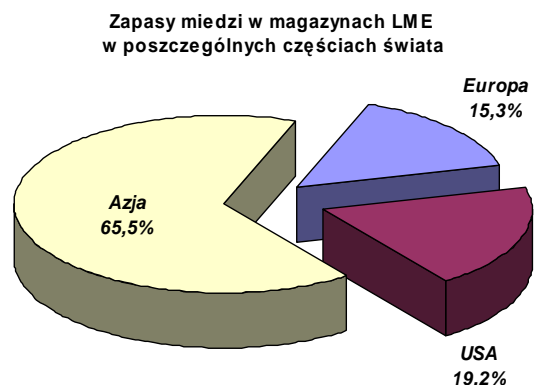
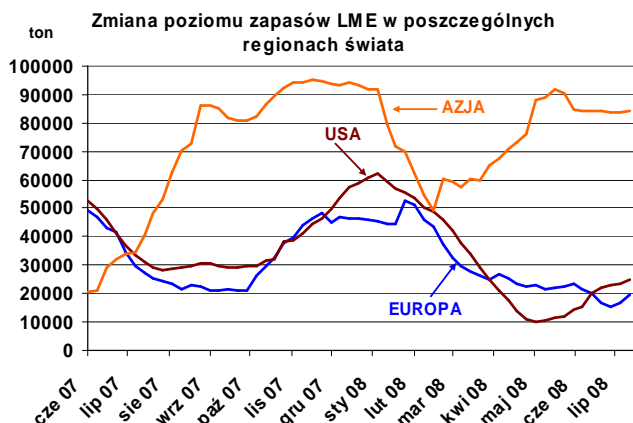
Niewielkie spadki ceny miedzi.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 030 – 8 359 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w środę. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 8 480 oraz 8291 USD/t.

W ubiegłym tygodniu niemal wszystkie metale podstawowe straciły na wartości. Spadkom oparła się tylko cyna zyskując 0,4% w stosunku do oficjalnych notowań piątkowych. Pozostałe metale podażyły za ropą naftową, której spadki zdominowały informacje płynące z rynków towarowych. Ropa i produkty ropopochodne mają istotny udział w głównych indeksach rynku towarowego. Napływ i odpływ kapitałów z funduszy indeksowych powoduje zazwyczaj równoległe ruchy cen towarów wchodzących w skład indeksów. Cena miedzi obniżyła się o kolejne 2%, pozostaje jednak powyżej bariery 8 000 USD/t. Informacje pojawiające się na rynku miedzi mają sprzeczny charakter. Z jednej strony inwestorzy obawiają się danych świadczących o spadku popytu lub przynajmniej tempa jego wzrostu (w przypadku Chin). Z drugiej strony pomimo wzrostu zasobów giełdowych obserwowanego w ubiegłym tygodniu różnica pomiędzy ceną natychmiastową i trzymiesięczną sięgnęła 230 USD/t, poziomu nie obserwowanego od 2005 roku. Tak wysoki poziom backwardation sugeruje małą dostępność metalu.

Zapasy LME wzrosły o 4 425 ton.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 4 425 ton i na koniec tygodnia wyniósł 128 550 ton. Zwiększył się stan zapasów we wszystkich częściach świata. Największy przyrost zaobserwowano w magazynach europejskich (2 875 ton), w USA zapasy wzrosły o 1 000 ton, natomiast poziom zapasów w Azji zwiększył się o 550 ton. Rosnąca liczba zrealizowanych warrantów sugeruje możliwość obniżenia się poziomu zapasów w najbliższym czasie.



Wzrost zapasów w Szanghaju. Spadek na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 4 785 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 42 935 ton. Na giełdzie Comex zapasy obniżyły się o 1 213 tony i wyniosły 6 985 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 7 997 ton, osiągając poziom 178 470 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Rio Tinto - produkcja miedzi rafinowanej w dół, miedzi górniczej w górę

Wielkość produkcji miedzi rafinowanej Rio Tinto w drugim kwartale 2008 roku wyniosła 82,7 tys. ton i była o 18% niższa rok do roku. Tymczasem produkcja górnicza metalu w spółce wzrosła w miesiącach kwiecień-czerwiec o 15% do poziomu 214,9 tys. ton w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Zmniejszona produkcja miedzi przez huty i rafinerie Rio Tinto spowodowana była mniejszą zawartością metalu w rudzie oraz mniejszą produkcją koncentratu w pierwszym kwartale 2008.

Rio Tinto coraz bliżej eksploatacji mongolskich złóż

Rio Tinto zapowiedziało, że oczekuje na wydanie zgody na eksploatację złóż ze strony władz Mongolii jeszcze w tym roku. Według przedstawicieli Rio Tinto obecne szacunki wielkości złóż miedzi i złota w obszarze Oyu Tolgoi są jedynie niewielkim ułamkiem rzeczywistych pokładów tych dwóch metali. Złóża surowców naturalnych w Mongolii przyciągają potencjalnych inwestorów zagranicznych, między innymi ze względu na bliskość występowania metali w stosunku do Chin. Oyu Tolgoi zlokalizowane jest w odległości 80 kilometrów od granicy z Chinami. Plany Rio Tinto wskazują, że pierwszy urobek będzie wydobyty jeszcze przed 2011 roku. Przygotowanie do projektu, którego koszty wyceniane są na 3 miliardy dolarów, prowadzone jest wspólnie ze spółką Ivanhoe Mines już od czterech lat. Ivanhoe, właściciel złóż, podniósł w marcu szacunki pewnych i prawdopodobnych złóż miedzi na blisko 36 milionów ton metalu, zaś w przypadku złota – 45,2 milionów uncji.

Strajk pracowników Cerro Verde odwołany

Peruwiańscy pracownicy kopalni Cerro Verde zagłosowali przeciwko strajkowi, po tym jak rozmowy związków zawodowych z zarządem Freeport-McMoRan Copper&Gold Inc. zaczęły przynosić oczekiwane rezultaty. Strajk miał rozpocząć się w środę, 16 lipca 2008 roku. Nie jest jednak wykluczone, że protest zostanie wznowiony w przypadku braku ostatecznego porozumienia stron.

Pierwsza elektrownia słoneczna w Chile

Empresa National Electricidad, największy chilijski producent energii elektrycznej, zapowiedziało budowę pierwszej słonecznej elektrowni w tym kraju. Spółka zamierza także rozbudować swoje zakłady produkujące energię z wiatru. Rosnące zapotrzebowanie na energię elektryczną produkowaną bez zanieczyszczania środowiska sprzyja popytowi na miedź. Ilość miedzi w jednym wiatraku szacowana jest na 8-20 ton metalu, zaś szacunki zapotrzebowania na miedź przy produkcji ekologicznej energii elektrycznej w odniesieniu do 1MW wskazują, że dziesięciokrotnie przewyższa ono popyt na miedź ze strony tradycyjnego przemysłu energetycznego.

Peruwiańskie Southern Copper pod groźbą strajku

Pracownicy dwóch zakładów Southern Copper Corporation w Peru zagrozili w ubiegłym tygodniu strajkiem po tym jak spółka zwolniła z pracy 19 osób biorących udział w poprzednich protestach. Pracownicy domagają się przywrócenia do pracy zwolnionych pracowników oraz udziału w wysokich zyskach spółki.

Pozycja na giełdzie Comex

Na koniec ubiegłego tygodnia niekomercyjna pozycja netto na giełdzie Comex obniżyła się o 3 519 kontraktów. Długa pozycja obniżyła się o 17,1% do poziomu 21 001 kontraktów, zaś pozycja krótka zmalała o 4,4% osiągając wielkość 17 982 kontraktów.

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	8 324,00	-2,06%	8 096,00	-2,35%
Sn	23 420,00	0,41%	23 330,00	0,76%
Pb	1 946,00	-2,97%	1 945,50	-2,77%
Zn	1 790,50	-11,54%	1 814,00	-10,86%
Al	3 026,00	-8,07%	3 078,00	-7,87%
Ni	20 405,00	-5,75%	20 575,00	-5,84%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.07.2008).

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	8 359,00	8 030,00	8 940,00	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	8 150,27	8 985,00	6 666,00
Sn	20 492,19	25 500,00	16 000,00
Pb	2 520,24	3 460,00	1 546,50
Zn	2 226,45	2 825,50	1 740,00
Al	2 867,76	3 291,50	2 359,00
Ni	26 638,17	33 300,00	20 305,00

^{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	128 550	4 425	198 925	-70 375
Sn	5 695	-320	12 150	-6 455
Pb	92 725	-6 225	45 350	47 375
Zn	153 325	2 325	88 475	64 850
Al	1 118 475	30 200	929 450	189 025
Ni	43 788	-2 610	47 940	-4 152

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Znaczne wahania cen srebra.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 18,03 – 19,45 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, natomiast najwyższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano we wtorek (18,55 USD/troz), natomiast najwyższą we wtorek (19,30 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,5500	0,92%
Au	AM FIX	961,50	1,32%
	PM FIX	959,75	-0,31%
Pt	AM FIX	1 872,00	-8,24%
	PM FIX	1 849,00	-8,92%
Pd	AM FIX	423,00	-7,03%
	PM FIX	419,00	-7,71%

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 18.07.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	19,4500	18,0300	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	17,4731	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	914,66	1023,50	840,75
	PM FIX	914,16	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1953,62	2276,00	1522,00
	PM FIX	1951,56	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	443,77	588,00	363,00
	PM FIX	443,11	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 2,0211-2,0553

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,0211-2,0553. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- podaż pieniądza M3 w czerwcu wzrosła o 16,2% r/r wobec 15,0% r/r w maju,
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu wzrosło o 4,8% m/m i o 12,0% r/r do poziomu 3215 zł,
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu zwiększyło się o 4,8% r/r (w ujęciu miesięcznym nie zmieniło się) i wyniosło 5,39 mln osób,
- deficyt obrotów bieżących w maju zwiększył się do 1,602 mld EUR z poziomu 1,455 mld EUR w kwietniu,
- wskaźnik inflacji CPI w czerwcu wyniósł 4,6% r/r (w maju był na poziomie 4,4% r/r),
- dynamika produkcji przemysłowej w czerwcu wzrosła do 7,2% r/r w porównaniu do spadku z maja do 2,3%,
- wskaźnik PPI w czerwcu wzrósł o 2,7% r/r, tak samo jak miesiąc wcześniej.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,2028-3,2659

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,2028-3,2659. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek. Kurs ten był jednocześnie rekordowo najniższą ceną euro wyrażoną w złotych.

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

- produkcja przemysłowa w maju spadła o 0,6% r/r w porównaniu do kwietnia 3,9% r/r,
- wskaźnik CPI w czerwcu wzrósł 4,00% r/r, tak jak miesiąc wcześniej,
- saldo obrotów towarowych w maju wyniosło -4,6 mld EUR (w kwietniu po korekcie +2,5 mld EUR),
- niemiecki indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW w lipcu pogłębił spadek do -63,9 pkt. z -52,4 pkt. w czerwcu,
- wg ostatecznych danych niemiecki wskaźnik HICP w czerwcu wyniósł 3,4% r/r (w maju 3,1% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5839-1,6038

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5839-1,6038. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w czwartek.

Na posiedzeniu w dniu 14.07. bank Japonii pozostawił stopy procentowe bez zmian. Główna stopa procentowa wynosi nadal 0,5%. W komunikacie po spotkaniu podkreślono, że na powyższą decyzję główny wpływ ma spowolnienie wzrostu gospodarczego związane z wysokimi kosztami energii.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- PPI w czerwcu wzrósł o 1,8% m/m i 9,2% r/r (w kwietniu 1,4% m/m i 7,2%r/r),
- sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła o 0,1% m/m (w maju zwiększyła się o 0,8% m/m),
- zapasy w sektorze przemysłowym w maju wzrosły o 0,3% (w kwietniu 0,5%)
- wskaźnik CPI w czerwcu wzrósł 5,0% r/r (w maju 4,2% r/r),
- produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 0,5% m/m (w maju spadła 0,2% m/m), wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 79,9%
- liczba rozpoczętych budów w czerwcu wyniosła 1 066 mln (w maju 975mln),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 12.07. wzrosła do 366 tys. wobec 346 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- liczba udzielonych pozwoleń na budowę w czerwcu wyniosła 1,091 mln, co oznacza wzrost o 11,6%
- liczba rozpoczętych budów domów mieszkalnych w USA wzrosła w czerwcu o 9,1% i w ujęciu rocznym równa się 1,066 mln,
- wskaźnik Philadelphia Fed w lipcu wzrósł do -16,3 pkt z -17,1 pkt w czerwcu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,0309	-1,94%
EUR/PLN	3,2205	-1,48%
EUR/USD	1,5816	-0,12%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,0553	2,0211	2,5546	2,0211	2,2592
EUR/PLN	3,2659	3,2028	3,6720	3,2028	3,4671
EUR/USD	1,6038	1,5782	1,6038	1,4364	1,5364

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 lipca 2008)

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

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

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

“UBS Metals Daily” *UBS* (14 - 18 lipca 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.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
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