

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 23.06.2008

RYNEK MIEDZI

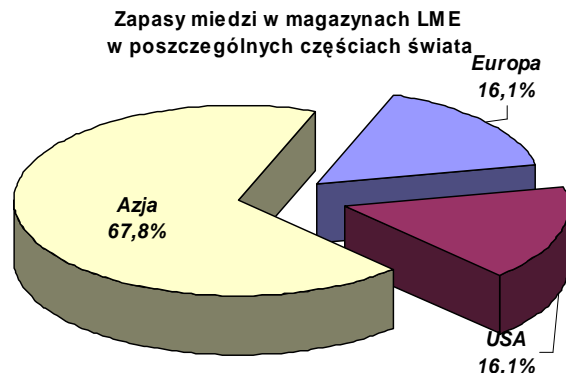
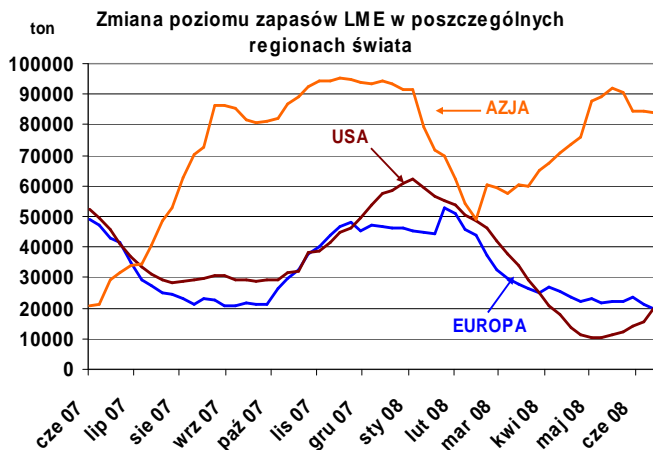
Cena miedzi mocno w górę

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 945 – 8 456 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast minimalną w poniedziałek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w piątek i we wtorek, odpowiednio 8 181 oraz 8 590 USD/t.

Wyniki minionego tygodnia są odwróceniem sytuacji z przed dwóch tygodni. Zyskały wszystkie metale podstawowe poza niklem, który zanotował ponad 8% korektę. Najwięcej zyskały cyna, miedź i aluminium odpowiednio 6,9%, 7% oraz 6,7%. Pierwszy z tych metali już od dłuższego czasu porusza się w trendzie wzrostowym i w ubiegłym tygodniu odebrał niklowi miano najdroższego metalu podstawowego. Dwa pozostałe metale zyskały ze względu na wzrost cen energii oraz słabszą koniunkturę na światowych giełdach akcji. Obecna sytuacja przypomina trochę początek bieżącego roku, kiedy rynki towarowe były traktowane jako atrakcyjna alternatywa lokowania kapitału w stosunku do tracących na wartości akcji. Najwięcej zyskały metale, których wysokie ceny mają uzasadnienie w mocnych fundamentach. Mniejsze zainteresowanie inwestorzy wykazują cynkiem, ołowiem i niklem.

Wzrosły zapasy LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 2 825 ton i na koniec tygodnia wyniósł 124 000 ton. Znacząco zwiększył się stan zapasów w magazynach w USA (4 450 ton), natomiast poziom zapasów w Europie oraz Azji obniżył się odpowiednio o 1 425 oraz 200 ton.



Dalszy spadek zapasów w Szanghaju. Bez zmian na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju zmniejszyły się o 575 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 33 417 ton. Na giełdzie Comex zapasy pozostały na tym samym poziomie i wyniosły 10 015 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 350 ton, osiągając poziom 168 007 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Substytucja zmniejszyła wielkość konsumpcji miedzi w 2007 r. o ponad 0,5 mln ton

Według International Copper Association substytucja miedzi materiałami alternatywnymi zmniejszyła zużycie metalu o 531 tys. ton w ubiegłym roku. Największe zmniejszenie zużycia obserwowano w obszarze rur, kabli i chłodziw samochodowych. Wielkość substytucji jest wyższa aniżeli w latach poprzednich: w 2006 roku wyniosła 471 tys. ton, w 2005 roku 287 tys. ton, w 2004 roku 133 tys. ton. Głównymi materiałami odpowiedzialnymi za substytucję miedzi w obszarze urządzeń elektrycznych i rur są odpowiednio aluminium i plastik. Według raportu za zmniejszenie konsumpcji miedzi w przemyśle kablowym odpowiedzialny jest nowy produkt: kabel miedziowo-aluminiowy. Nie jest jeszcze jednak jasne, jak w po okresie zużycia produktu odzyskać osobno miedź i aluminium z tego typu kabla.

Rząd Peru doszedł do porozumienia z przedstawicielami prowincji Moquegua

Rząd peruwiański doszedł do porozumienia z przedstawicielami prowincji Moquegua, co zakończyło ponad tygodniowy paraliż wydobywania miedzi z jednego z najbardziej bogatego w surowiec regionu w tym państwie. Mieszkańcy Moquegua zablokowali dostęp do huty Ilo oraz kopalni Cajone Southern Copper Corporation, największej spółki górniczej miedzi w Peru. Mieszkańcy regionu wydobywczego domagają się większej partycypacji w płaconych przez spółkę podatkach.

Wzrost cen energii w Chinach

Od 1 lipca ceny energii elektrycznej w Chinach wzrosną o 4,7%. Oznacza to wzrost kosztów produkcji metali dla hut, przede wszystkim dla energochłonnych hut aluminium, ale także – choć w mniejszym stopniu – dla hut miedzi. Chiny są największym na świecie producentem aluminium i miedzi rafinowanej.

I kwartał 2008 w deficycie – ICSG

Według czerwcowego raportu International Copper Study Group rynek miedzi rafinowanej w I kwartale 2008 roku odnotował deficyt wielkości 65 tys. ton. W analogicznym okresie 2007 roku popyt przewyższył podaż o 165 tys. ton. W krajach UE-15 oraz z Chinach nastąpiło zmniejszenie zużycia miedzi odpowiednio o 8% i 2,1% porównując pierwszy kwartał 2008 i 2007 roku, podczas gdy w Japonii wzrosło o 3%. Konsumpcja miedzi w Stanach Zjednoczonych nie zmieniła się. Wielkość produkcji górniczej miedzi obniżyła się o 4,6% w pierwszym kwartale 2008 roku, głównie za sprawą zmniejszonego wydobywania w Chile, Indonezji i Meksyku, gdzie problemy operacyjne, protesty pracownicze i niekorzystne warunki pogodowe doprowadziły do zagregowanego zmniejszenia produkcji wielkości 12%. Produkcja miedzi rafinowanej w I kwartale 2008 wzrosła o 1,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Największe spadki odnotowano w Chile i Chinach, odpowiednio 3% i 9,5%.

Bilans rynku wg. WBMS – deficyt w okresie styczeń-kwiecień

W ubiegłym tygodniu ukazał się także raport the World Bureau of Metal Statistics na temat bilansu rynku miedzi w czterech pierwszych miesiącach 2008 roku. Według analityków WBMS popyt na miedź rafinowaną przewyższył podaż o 42 tys. ton. Produkcja górnicza metalu w okresie styczeń-kwiecień 2008 wyniosła 4,93 mln ton i była 3,6% niższa r/r. Produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 1,7% do poziomu 6,00 mln ton. Konsumpcja miedzi pozostała na niezmiennym poziomie i wyniosła 6,04 mln ton metalu. Zużycie miedzi w Chinach wyniosło 1,71 mln ton w pierwszych czterech miesiącach 2008 roku (w analogicznym okresie 2007 ukształtowało się na poziomie 1,63 mln ton).

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	8 590,00	7,04%	8 421,00	7,07%
Sn	22 850,00	6,90%	22 850,00	7,03%
Pb	1 870,00	3,86%	1 875,00	2,74%
Zn	1 925,50	4,05%	1 955,00	3,44%
Al	3 090,50	6,73%	3 137,00	6,66%
Ni	22 505,00	-8,33%	22 650,00	-7,68%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.06.2008).

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	8 456,00	7 945,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	8 083,58	8 884,50	6 666,00
Sn	20 019,29	25 500,00	16 000,00
Pb	2 642,10	3 460,00	1 738,00
Zn	2 288,43	2 825,50	1 812,00
Al	2 824,90	3 175,00	2 359,00
Ni	27 563,61	33 300,00	21 605,00

^{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	124 000	2 825	198 925	-74 925
Sn	6 975	-205	12 150	-5 175
Pb	96 375	17 075	45 350	51 025
Zn	151 800	7 525	88 475	63 325
Al	1 077 975	8 000	929 450	148 525
Ni	46 860	-228	47 940	-1 080

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Wzrosty cen srebra.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,39 – 17,71 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, natomiast najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w piątek (17,44 USD/troz), natomiast najniższą w poniedziałek (16,73 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,4400	6,93%
Au	AM FIX	900,00	4,17%
	PM FIX	907,50	4,79%
Pt	AM FIX	2 056,00	1,23%
	PM FIX	2 068,00	1,22%
Pd	AM FIX	471,00	7,53%
	PM FIX	475,00	5,56%

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 20.06.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,7100	16,3900	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	17,3984	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	911,60	1023,50	840,75
	PM FIX	910,87	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1942,88	2276,00	1522,00
	PM FIX	1942,24	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	441,80	588,00	363,00
	PM FIX	441,34	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 2,1489-2,2082

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1489-2,2082. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Eurodolar działał na korzyść złotego

W całym minionym tygodniu sytuacja na amerykańskim rynku oraz notowania pary EUR/PLN determinowały ruchy dolarzłotego. Tracący na wartości dolar działał wzmacniająco na krajową walutę, która pozostała obojętna wobec słabszych danych nt. produkcji przemysłowej i wskaźnika inflacji. Na zakończenie tygodnia kwotowania USD/PLN oscylowały wokół 2,1540.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w maju spadło o 2,2% m/m i wzrosło o 10,5% r/r (po 12,6% r/r w kwietniu), ustalając się na poziomie 3 069 zł,
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w maju w skali miesiąca nie zmieniło się, a w skali roku zwiększyło się o 5,4% r/r, wobec 5,6% r/r w kwietniu,
- wg szacunkowych danych po pierwszych pięciu miesiącach deficyt budżetowy wyniósł 1,85 mld zł, tj. 6,8% planu rocznego (w maju ub.r. deficyt był na poziomie 4,3 mld zł,
- wg wstępnych danych deficyt na rachunku obrotów bieżących w kwietniu wyniósł 1,555 mld EUR (w marcu był na poziomie 1,6 mld EUR),
- produkcja przemysłowa w maju spadła o 8,5% m/m i wzrosła o 2,3% r/r (w kwietniu w ujęciu rocznym przyrost wyniósł 15,1%),
- ceny produkcji przemysłowej w maju wzrosły o 0,8% m/m i 2,8% r/r (w kwietniu wyniosły odpowiednio -0,1% m/m i 2,3% r/r),
- inflacja bazowa w maju wyniosła 3,2% r/r (w kwietniu była na poziomie 2,8% r/r).

Produkcja przemysłowa słabsza, ...

... inflacja rośnie.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3601-3,3911

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3601-3,3911. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Złoty umacniał się wobec euro

Przez cały tydzień za sprawą poprawy nastrojów w regionie złoty umacniał się wobec europejskiej waluty. Zakres wahań tej pary walut był niewielki, a na zarówno zamknięcie czwartkowej, jak i piątkowej sesji kurs eurozłotego odnotował najniższe poziomy, bliskie historycznemu dołkowi (EUR/PLN 3,3673 i EUR/PLN 3,3680).

W Szwajcarii główna stopa procentowa nadal wynosi 2,75%.

Na posiedzeniu w dniu 19.06. bank centralny Szwajcarii pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 2,75%.

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

- wg ostatecznych danych inflacja w maju wzrosła do 0,6% m/m i 3,7% r/r (w kwietniu inflacja była na poziomie 0,3% m/m i 3,3% r/r),
- indeks nastrojów gospodarczych ZEW w Niemczech w czerwcu spadł do -52,4 pkt. z -41,4 pkt. w maju,
- niemiecki wskaźnik PPI w maju wzrósł o 1,0% m/m 6,0% r/r (w kwietniu był na poziomach 1,1% m/m i 5,2% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5344-1,5651

Słabszy dolar

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał w kanale 1,5344-1,5651. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu po wcześniejszym silnym umocnieniu amerykańska waluta ponownie traciła na wartości wobec euro. Słabsze dane indeksów aktywności w USA oraz wyższa wartość wskaźnika inflacji w strefie euro sprzyjały wspólnej walucie, która na koniec tygodnia wzrosła względem dolara do poziomu 1,5604.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- w kwietniu do USA napłynęło 115,1 mld USD kapitału długoterminowego (w marcu było to 79,6 mld USD),
- wskaźnik NY Fed aktywności w przemyśle w czerwcu spadł do -8,7 pkt. z -3,2 pkt. w maju,
- indeks PPI w maju wzrósł o 1,4% m/m (w kwietniu był na poziomie 0,2%),
- produkcja przemysłowa w maju spadła o 0,2% m/m (w kwietniu zmniejszyła się o 0,7% m/m). Wykorzystanie mocy produkcyjnych w maju wyniosło 79,4% wobec 79,6% w kwietniu,
- liczba nowych inwestycji budowlanych w maju spadła o 3,3% m/m do 0,975 mln,
- liczba pozwoleń na budowę w maju obniżyła się o 1,3% m/m do 0,969 mln,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 14.06. obniżyła się do 381 tys. wobec 386 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury Conference Board w maju wzrósł o 0,1% m/m, tj. o tyle samo co miesiąc wcześniej,
- wskaźnik Philadelphia Fed koniunktury w przemyśle w czerwcu spadł do -17,1 pkt. z -15,6 pkt. w maju.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,1625	-1,86%
EUR/PLN	3,3662	-0,75%
EUR/USD	1,5610	1,79%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,2082	2,1489	2,5546	2,1246	2,2863
EUR/PLN	3,3911	3,3601	3,6720	3,3595	3,4941
EUR/USD	1,5651	1,5344	1,6018	1,4364	1,5299

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* (16 - 20 czerwca 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (16 - 20 czerwca 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (16 - 20 czerwca 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (16 - 20 czerwca 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (16 - 20 czerwca 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