

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 23.07.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 710 – 8 150 USD/t.

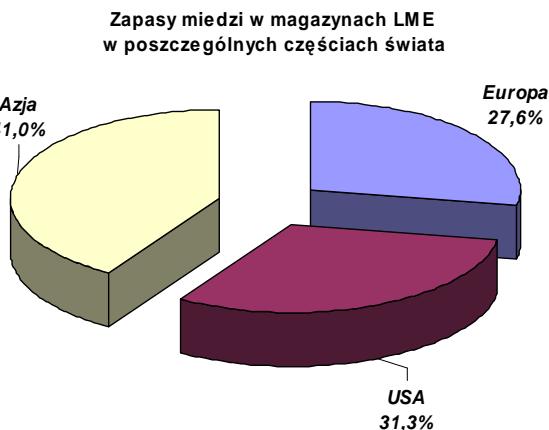
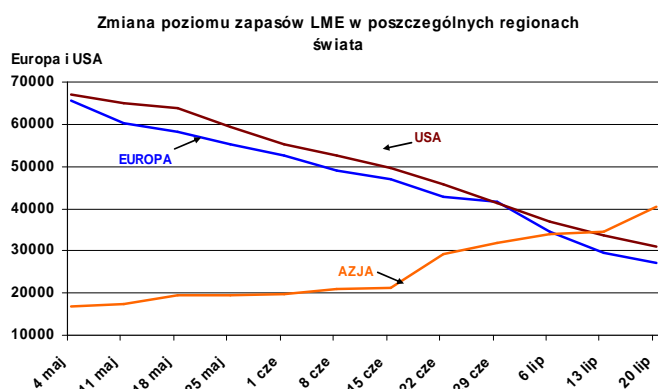
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 710 – 8 150 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach (odpowiednio 7 840 i 8 120,5 USD/t).

Wszystkie metale podstawowe zyskały na wartości.

W ubiegłym tygodniu wzrosły ceny wszystkich metali podstawowych. Zdecydowanym liderem wzrostu był ołów, którego cena na koniec ubiegłego tygodnia okazała się większa o blisko 15% w stosunku do zamknięcia z poprzedniego piątku. Blisko 9% zyskała na wartości Cyna, trzecim największym wzrostem może pochwalić się nikiel (6,1%). Miedź zanotowała najgorszy wynik i zyskała jedynie 2,3% osiągając w piątkowych notowaniach 8 150 USD/t.

Zapasy LME nieznacznie wzrosły.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME wzrósł o 1 125 ton i na koniec tygodnia wyniósł 98 675 ton. Najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów ulokowanych w USA (2 600 ton). Z magazynów europejskich ubyło 2 200 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 5 925 ton. Udział metalu znajdującego się w magazynach azjatyckich przekroczył już 40% łącznych zapasów LME. Utrzymująca się w ostatnich tygodniach ujemna różnica pomiędzy ceną miedzi na giełdzie w Szanghaju i LME sugeruje, że udział ten może jeszcze wzrosnąć. Dane płynące z rynku świadczą, że tendencja spadku poziomu zapasów może przynajmniej chwilowo wyhamować.



Źródło: LME

Niewielki spadek zapasów na pozostałych giełdach.

W Szanghaju poziom zapasów zmniejszył się o 820 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o 861 ton. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów obniżył się o 556 ton osiągając poziom 208 617 ton (na koniec 2006 roku wynosiły 245 015 ton).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Co to był za kwartał!

Gospodarka Chin w II kwartale 2007 rozwijała się w tempie najszybszym od 12 lat. Produkt krajowy brutto wzrósł o 11,9%, przekraczając szacunki wszystkich 23 ekonomistów ankietowanych przez agencję Bloomberg. Wysoki wzrost gospodarczy potwierdza zwiększony popyt na miedź obserwowany w ostatnich miesiącach. Prognozy wskazują, że w obecnym roku konsumpcja miedzi w Chinach przekroczy poziom osiągnięty przez całą Europę.

Znaczące projekty górnictwa w Peru i Zambii

Southern Copper planuje zainwestować w Peru 2,88 mld USD do 2011 roku w celu realizacji planu podwojenia swojej produkcji górniczej. Ma to doprowadzić do zwiększenia produkcji o 328 tys. ton rocznie. Obecnie Southern Copper wydobywa w Peru około 350 tys. ton miedzi rocznie. Zapowiedzi znacznego zwiększenia produkcji pojawiły się także w Zambii. Minister Handlu i Przemysłu w Zambii zapowiedział, że do 2010 roku kraj ten będzie eksportował do 1 mln ton miedzi rocznie. Przewiduje się, że produkcja górnicza podwoi się do 2010 roku za sprawą nowych projektów górniczych w Prowincji Północno-Zachodniej. Produkcja górnicza miedzi w 2006 roku wyniosła około 500 tys. ton i była o 100 tys. ton wyższa aniżeli w roku poprzedzającym. Przewiduje się, że produkcja górnicza w 2007 roku osiągnie poziom 600 tys. ton.

Bilans rynku miedzi WBMS.

Światowy rynek miedzi pozostał w deficycie wielkości 144 tys. ton w ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2007 roku wg danych the World Bureau of Metal Statistics. Jednocześnie w maju odnotowano nadwyżkę podaży nad popytem rzędu 47 tys. ton. Globalna produkcja górnicza miedzi w tym okresie zwiększyła się o 6% i wyniosła 6,47 mln ton, produkcja miedzi rafinowanej wzrosła o 2,5% i wyniosła 7,3 mln ton.

Bilans rynku miedzi ICSG.

ICSG opublikowało dane za cztery pierwsze miesiące roku. Według tej instytucji na rynku miedzi wystąpił deficyt w wysokości 267 tys. ton (-57 tys. ton po dostosowaniu sezonowym). Największy wzrost popytu w stosunku do czterech pierwszych miesięcy ubiegłego roku odnotowano w Chinach (+38%). Należy jednak pamiętać, że ICSG nie bierze pod uwagę działań chińskiej Agencji Rezerw Materiałowych (SRB), która najprawdopodobniej była aktywnym uczestnikiem rynku w pierwszej połowie bieżącego roku. Uwzględniając szacunkową aktywność SRB dane o deficycie jak i wzroście popytu w Chinach byłyby dużo niższe.

Wciąż niskie poziomy TC/RC

Kontrakty z hutami podpisywane w lipcu 2007 przedstawiają następujące wartości: Highland Valley ustaliła wysokość TC/RC z klientami z Japonii i Korei na poziomie \$45/t i 4,6USc/lb z PP w przedziale 1,5-4,0USc/lb. Escondida podpisała kontrakt z Sumitomo Metal Mining (SMM) oraz Pan Pacific Copper&Mitsubishi Materials Corporation (MMC) na poziomie \$51/t i 5,1USc/lb bez PP. Chiński Tongling Nonferrous Metals Group ustalił TC/RC na poziomie \$60/t i 6USc/lb.

Niskie premie TC/RC powodują, że wiele hut działa na granicy opłacalności. Na lipcowym, corocznym spotkaniu przedstawicieli chińskich hut pojawiły się głosy o przewidywanym zmniejszeniu produkcji hut o 10-15%. Może to oznaczać, że część bardziej kosztochłonnych hut w Chinach będzie zamkniętych. Zmniejszy się także zapewne wykorzystanie mocy produkcyjnych, które już teraz jest na niskich poziomach.

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	8 120,50	2,27%	8 030,00	2,29%
Sn	15 400,00	8,91%	15 450,00	9,38%
Pb	3 465,00	14,79%	3 430,00	14,33%
Zn	3 670,50	3,67%	3 650,50	3,30%
Al	2 791,00	2,38%	2 847,00	2,23%
Ni	34 600,00	6,12%	34 485,00	6,09%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 20.07.2007).

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	8 150,00	7 710,00	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	6 895,35	8 225,00	5 225,50
Sn	13 500,04	15 545,00	10 175,00
Pb	2 091,08	3 465,00	1 575,00
Zn	3 554,49	4 259,00	3 050,00
Al	2 776,35	2 953,00	2 626,00
Ni	43 515,61	54 200,00	31 800,00

^{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	98 675	1 125	190 575	-91 900
Sn	13 210	785	12 970	240
Pb	40 575	-1 450	41 050	-475
Zn	68 025	-925	90 475	-22 450
Al	834 775	-3 500	698 425	136 350
Ni	11 346	1 032	6 594	4 752

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,84 – 13,40 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,84 – 13,40 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano również we wtorek (12,90 USD/troz), a najwyższą w piątek (13,29 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,2900	1,26%
Au	AM FIX	676,00	1,27%
	PM FIX	681,60	2,27%
Pt	AM FIX	1 324,00	0,84%
	PM FIX	1 332,00	1,45%
Pd	AM FIX	370,00	0,27%
	PM FIX	370,50	0,68%

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 20.07.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,4000	12,8400	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	13,2626	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	659,02	691,00	608,30
	PM FIX	658,70	691,40	608,40
Pt	AM FIX	1245,51	1336,00	1112,00
	PM FIX	1245,24	1332,00	1118,00
Pd	AM FIX	356,40	381,00	328,00
	PM FIX	356,43	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 2,7040-2,7313

Kolejne historyczne minimum - USD/PLN 2.7040

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7040-2,7313. Maksimum i minimum kursu zanotowano w środę.

W poprzednim tygodniu, pomimo ważnych danych makroekonomicznych, złoty pozostawał głównie pod wpływem zmian na rynku eurodolara. W stosunku do USD krajowa waluta biła kolejne rekordy. We wtorek kurs USD/PLN spadł aż do 2,7040. Nieznaczny wzrost wartości amerykańskiej waluty spowodował umocnienie kursu USD/PLN do poziomu około 2,72.

W minutes z czerwcowego posiedzenia RPP podkreślono, że utrzymanie się inflacji na poziomie zbliżonym do celu w średnim okresie wymaga dalszego zaostrzenia polityki pieniężnej. Wśród Członków RPP nie było jednak zgody, co do właściwego momentu podwyższenia stóp procentowych.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu wyniosło 5,144 mln osób, wzrost o 0,6% m/m i 4,6% r/r (w maju, zwiększyło się o 4,4% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu wyniosło 2870 PLN, wzrost o 3,3% m/m i 9,3% r/r (w maju zwiększyło się o 8,9 r/r),
- wg szacunkowych danych Ministerstwa Finansów, w I połowie br. skumulowany deficyt wyniósł około 3,7 mld PLN, tj. 12,3% rocznego planu (w tym samym okresie 2006 r. deficyt był na poziomie 17,7 mld PLN, tj. 57,9% rocznego planu),
- produkcja sprzedana przemysłu w czerwcu wzrosła o 5,6% r/r (w maju zwiększyła się o 8,1% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej w czerwcu spadł do 1,8% r/r (w maju wskaźnik ten był na poziomie 2,1% r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7331-3,7690

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7331-3,7690. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

W ubiegłym tygodniu złoty pozostawał nadal silny wobec euro. Aktualnie w dalszym umocnieniu polskiej waluty może przeszkodzić odsunięcie w czasie dnia kolejnej podwyżki stóp procentowych. W piątek na zakończenie dnia kurs eurodolara notowany był w okolicach 3,76.

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

- inflacja w czerwcu wyniosła 0,1% m/m i 1,9% r/r (w maju była na poziomie 0,2% m/m i 1,9% r/r),
- nadwyżka handlowa w maju wyniosła 1,7 mld EUR wobec 1,8 mld EUR miesiąc wcześniej,
- w Niemczech wskaźnik inflacji (HICP) w czerwcu zwiększył się o 0,1% m/m i 2,0% r/r, podobnie jak w miesiąc wcześniej,
- indeks ZEW (oczekiwań ekonomicznych) w lipcu obniżył się do 10,4 pkt. z 20,3 pkt w czerwcu,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- w Niemczech wskaźnik PPI wyniósł 0,2% m/m i 1,7% r/r (w maju był na poziomie 0,3% m/m i 1,9% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3751-1,3843

W ubiegłym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3751-1,3843. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

W minionym tygodniu notowania eurodolara poruszały się w trendzie horyzontalnym, z jednym mocnym wybiciem górą w okolice 1,3830. Po tym umocnieniu kurs EUR/USD spadł do poziomów zanotowanych w pierwszych dniach tygodnia. Nadal największy niepokój w gospodarce USA wzbudza rynek nieruchomości i kondycja amerykańskiego rynku hipotecznego oraz publikacje inflacyjne. Przemówienie prezesa Fed Bena Bernanke nie wpłynęło na zmianę kursu. Na koniec piątkowej sesji eurodolar kwotowany był na 1,3827.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik aktywności w stanie Nowy Jork w lipcu zwiększył się do 26,5 pkt. z 25,8 pkt. w czerwcu,
- produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 0,5% (w maju spadł o 0,1%). Wykorzystanie mocy produkcyjnych w tym okresie zwiększyło się do 81,7% z 81,4% w maju,
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w czerwcu zmniejszyły się o 0,2% m/m po wzroście o 0,9% w maju,
- w maju do USA napłynęło 126,1 mld USD kapitału długoterminowego netto (w kwietniu wartość ta wyniosła 80,3 mld USD),
- prezes Fed Ben Bernanke w przemówieniu w Kongresie USA zasygnalizował, że w br. amerykańska gospodarka będzie rozwijać się w umiarkowanym tempie i przyspieszy w 2008 r. Nadal najważniejszymi ryzykami pozostają kwestie inflacyjne oraz spowolnienie na rynku nieruchomości,
- liczba nowych inwestycji budowlanych w czerwcu wzrosła o 2,3% do 1,467 mln (w maju było 1,434 mln),
- inflacja w czerwcu wyniosła 0,2% m/m (w maju była na poziomie 0,7% m/m),
- indeks koniunktury gospodarczej Philadelphia Fed w lipcu wyniósł 9,2 pkt. (w czerwcu był na poziomie 18 pkt.),
- indeks wyprzedzający koniunktury, Conference Board, w czerwcu obniżył się o 0,3% m/m do poziomu 137,5 pkt. (w maju wzrósł o 0,2% m/m),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 14.07. zmniejszyła się do 301 tys. z 309 tys. tydzień wcześniej.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,7236	0,28%
EUR/PLN	3,7552	0,29%
EUR/USD	1,3803	0,15%

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	2,7313	2,7040	3,0619	2,7040	2,8838
EUR/PLN	3,7690	3,7331	3,9523	3,7310	3,8357
EUR/USD	1,3843	1,3751	1,3843	1,2864	1,3310

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 lipca – 20 lipca 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (16 lipca – 20 lipca 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (16 lipca – 20 lipca 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (16 lipca – 20 lipca 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (16 lipca – 20 lipca 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@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