

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 25.02.2008

### RYNEK MIEDZI

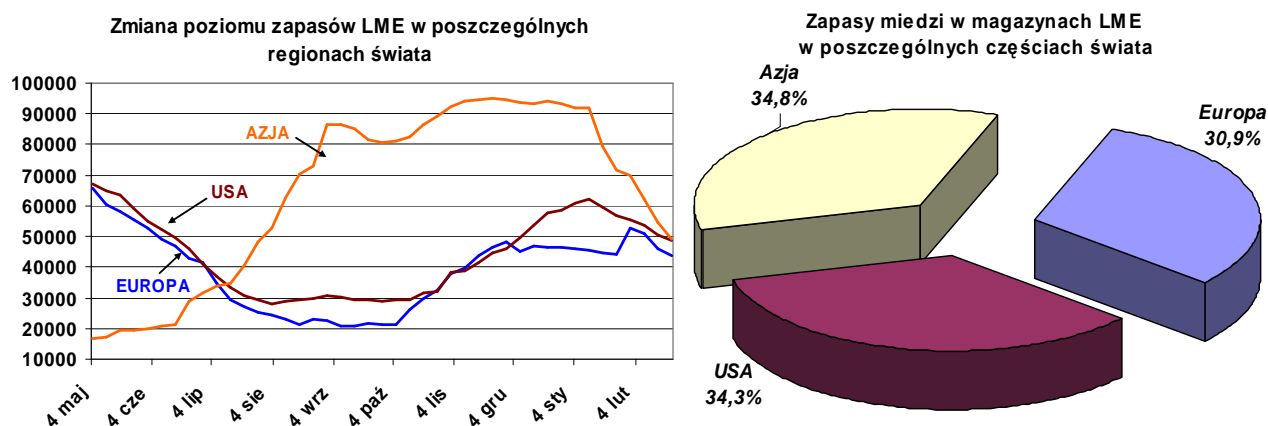
**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 750 – 8 445 USD/t**

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 750 – 8 445 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (7 945 USD/t), a najwyższą w piątek, 8 322 USD/t.

Ubiegły tydzień przyniósł kolejne wzrosty cen metali. Głównymi powodami wzrostów są: dalsze zamykanie krótkich pozycji przez inwestorów finansowych oraz napływ środków do funduszy towarowych. Inwestorzy w obawie przed niepewną sytuacją na rynkach akcji oraz rosnącą inflacją szukają aktywów, które pozwalają osiągnąć satysfakcjonującą stopę zwrotu oraz pomagają dywersyfikować portfel inwestycyjny. Od początku roku obserwowany jest znaczący napływ środków na rynki towarowe. Zainteresowanie inwestorów koncentruje się w ostatnim czasie na produktach żywnościowych, ale również surowce cieszą się popularnością. Nie są dotychczas widoczne żadne efekty oczekiwanego powrotu chińskich inwestorów na rynek miedzi po noworocznym świętowaniu. Z informacji napływających z tamtego regionu wynika, że nie wszystkie fabryki ruszyły z produkcją. Część z nich zmagają się z problemami i zniszczeniami po niedawnych śnieżycach. Inne wstrzymują się z zakupami ze względu na wysokie ceny, jakie zaskoczyły ich po świątecznej przerwie.

### Zapasy spadają

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 9 050 ton i na koniec tygodnia wyniósł 141 600 ton. Ponownie najbardziej obniżyły się zapasy w magazynach azjatyckich (5 125 ton). Zaskoczeniem dla rynku był znaczny, piątkowy przyrost zapasów LME (blisko 7 000 ton). Przyrost ten był jednak znacznie mniejszy niż spadki z poprzednich dni.



**Znaczny wzrost zapasów w Szanghaju. Bez zmian na giełdzie Comex**

Zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły o 14 000 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 45 188 ton. Według analityków materiał był już wcześniej w magazynie, w ubiegłym tygodniu został jedynie zarejestrowany. Tymczasem zapasy na giełdzie Comex pozostały na niezmiennym poziomie 12 681 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy wzrosły o 4 950 ton, osiągając poziom 199 469 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## Deficyt rynku miedzi w 2007 roku – WBMS.

Według szacunków World Bureau of Metal Statistics w 2007 roku na rynku miedzi wystąpił deficyt w wysokości 161 tys. ton. Produkcja górnicza wzrosła w całym ubiegłym roku o 1,26% do 15,30 mln ton. Konsumpcja ogółem wyniosła 17,92 mln ton, czyli o 5,1% więcej niż w roku poprzednim. Największy konsument – Chiny – zużyły 4,86 mln ton miedzi, co oznacza blisko 35% wzrost w stosunku do roku 2006 (3,61 mln ton).

## Produkcja w Jiangxi Copper wraca do normy.

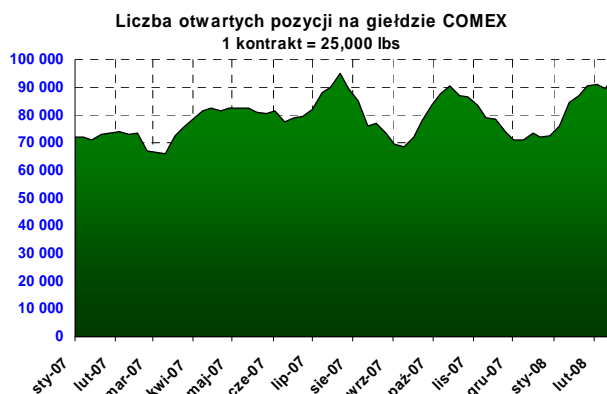
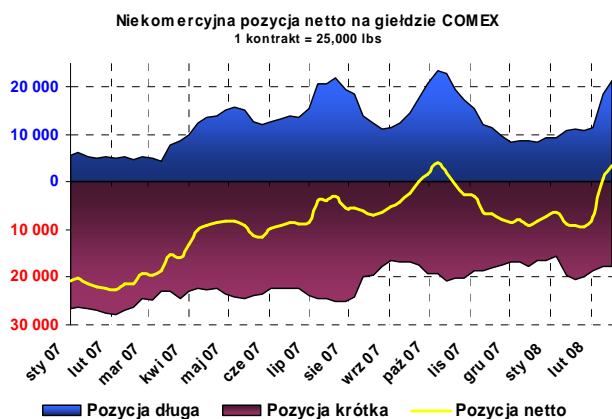
Jiangxi Copper Co., drugi co do wielkości producent miedzi w Chinach, ogłosił, że huty pracują obecnie na 85% wydajności. Produkcja i wydobywanie w kopalniach i pozostałych oddziałach powróciło już do stanu z przed problemów pogodowych. Najgorsze zamiecie śnieżne od 50 lat spowodowały w ostatnich tygodniach poważne ograniczenia transportowo-logistyczne i wymusiły przestoje i ograniczenia w produkcji wielu chińskich przedsiębiorstw.

## Kontrakty górnicze w Kongo do renegocjacji.

Wiceminister odpowiedzialny w Rządzie Demokratycznej Republiki Kongo za górnictwo poinformował, że zakończył się proces weryfikacji 60 umów dotyczących eksploatacji zasobów naturalnych w tym kraju. Nie zostały podane żadne szczegółowe ustalenia raportu poza informacją, że żaden z dotychczasowych kontraktów nie spełnia obecnych oczekiwań. Część z nich będzie musiała zostać renegocjowana, a część unieważniona. Oznacza to, że w najbliższym czasie zostaną renegocjowane umowy m. in. z Freeport McMoran i BHP Billiton.

## Niekomercyjna pozycja netto na Comex ponownie na plusie

Dane dotyczące niekomercyjnej pozycji netto na giełdzie Comex pokazują, że w ostatnich tygodniach znacząco zwiększyła się liczba nowych długich pozycji i wbrew oczekiwaniom nie było widoczne masowe zamykanie krótkich pozycji. Należy jednak pamiętać, że Comex reprezentuje tylko niewielki wycinek rynku, na którym większość transakcji zawierana jest OTC. Niekomercyjna długa pozycja netto na dzień 19 lutego 2008 roku wynosiła 3 599 kontraktów.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 322,00</b>	<b>6,68%</b>	<b>8 283,00</b>	<b>6,45%</b>
<b>Sn</b>	17 335,00	3,31%	17 450,00	3,25%
<b>Pb</b>	3 284,00	7,85%	3 265,00	7,68%
<b>Zn</b>	2 451,00	4,08%	2 475,50	4,43%
<b>Al</b>	2 865,50	1,88%	2 902,00	1,72%
<b>Ni</b>	28 550,00	3,42%	28 800,00	3,50%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.02.2008).

<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>	8 445,00	7 750,00	8 445,00	6 675,00

<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> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>7 340,51</b>	<b>8 322,00</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	16 593,42	17 450,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 773,79	3 315,00	2 480,00
<b>Zn</b>	2 362,59	2 563,00	2 180,00
<b>Al</b>	2 557,50	2 865,50	2 359,00
<b>Ni</b>	27 610,66	29 515,00	26 410,00

<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>141 600</b>	<b>-9 050</b>	<b>198 925</b>	<b>-57 325</b>
<b>Sn</b>	10 745	-675	12 150	-1 405
<b>Pb</b>	44 875	-2 250	45 350	-475
<b>Zn</b>	121 525	3 100	88 475	33 050
<b>Al</b>	951 250	-2 950	929 450	21 800
<b>Ni</b>	47 958	1 134	47 940	18

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 16,93 – 18,09 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,93 – 18,09 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (17,01 USD/troz), a najwyższą w czwartek (17,98 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,9400</b>	<b>3,22%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	945,75	3,96%
	PM FIX	943,00	3,34%
<b>Pt</b>	AM FIX	2 160,00	6,67%
	PM FIX	2 155,00	4,61%
<b>Pd</b>	AM FIX	504,00	15,07%
	PM FIX	506,00	15,00%

<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 22.02.2008).

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>	18,0900	16,9300	18,0900	14,7800

<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>16,4664</b>	<b>17,9800</b>	<b>14,9300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	899,34	945,75	840,75
	PM FIX	899,31	945,00	846,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1737,53	2170,00	1522,00
	PM FIX	1741,89	2180,00	1531,00
<b>Pd</b>	AM FIX	403,63	507,00	363,00
	PM FIX	404,18	519,00	364,00

<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 2,3979-2,4510**

**Złoty nadal mocny wobec dolara**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,3979-2,4510. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

Przez cały tydzień złoty pozostawał mocny wobec dolara. Sytuacji tej sprzyjał trend wzrostowy na EUR/USD. Dodatkowym pozytywnym czynnikiem okazał się komunikat agencji ratingowej Standard&Poor's, która podwyższyła perspektywę ratingu dla Polski dla długu w walucie obcej do pozytywnej ze stabilnej. W piątek notowania dolazłoby obniżyć się do poziomu bliskiego tegorocznemu minimum (USD/PLN 2,3918), a na zakończenie dnia ustalił się na USD/PLN 2,4053.

**KE obniżyła prognozę wzrostu PKB w Polsce**

Komisja Europejska (KE) obniżyła prognozę dynamiki wzrostu PKB w br. w Polsce do poziomu 5,3% r/r, wobec wcześniejszych (listopad 2007 r.) założeń na poziomie 5,6% r/r. Główną przyczyną jest kryzys na rynku nieruchomości i kredytów w USA, co ma z kolei silne przełożenie na rynki zewnętrzne. W ocenie KE wskaźnik średniorocznej inflacji zwiększył się do 3,8% z 2,8% szacowanych w listopadzie. Czynnikiem wpływającym bezpośrednio na zwiększenie tego indeksu będą: wzrost płac, wzrost cen żywności i paliw. W rozbiciu kwartalnym inflacja w 2008 r. wyniesie odpowiednio 4,2% r/r, 3,9% r/r, 3,8% r/r i 3,2% r/r.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- produkcja sprzedana przemysłu w styczniu wzrosła o 10,8% r/r (w grudniu 2007 r. indeks ten zwiększył się o 6,4% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w styczniu wzrósł do 2,8% r/r wobec 2,3% r/r miesiąc wcześniej,
- zadłużenie Skarbu Państwa w grudniu ub.r. wzrosło o 5,3 mld PLN do poziomu 501,5 mld PLN.

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,5580-3,5912**

**Wąski zakres wahań kursu EUR/PLN**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,5580-3,5912. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu notowania eurodolara kontynuowały trend spadkowy, przy czym siła aprecjacji złotego wobec euro była nieco słabsza niż tydzień wcześniej. Zakres wahań tej pary walut był niewielki. Na zakończenie piątkowej sesji EUR/PLN kontowany był na poziomie 3,5676.

**KE obniżyła prognozę wzrostu PKB dla strefy euro**

Podobnie jak dla Polski, również dla strefy euro KE obniżyła prognozę wzrostu gospodarczego do 1,8% r/r z 2,2% szacowanych w listopadzie ub.r. Równocześnie podwyższony został średnioroczny poziom inflacji do 2,6% r/r z 2,5% r/r wcześniej zakładanych.

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

- deficyt na rachunku obrotów bieżących w grudniu 2007 r. wyniósł 10,3 mld EUR (w listopadzie zanotowana nadwyżka była na poziomie 2,3 mld EUR),
- wskaźnik PMI nastrojów w przemyśle w lutym zmniejszył się do

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

52,3 pkt. wobec 52,8 pkt. w styczniu,

- wskaźnik PMI nastrojów w usługach w lutym zwiększył się do 52,3 pkt. z 50,6 pkt. miesiąc wcześniej,
- zamówienia w przemyśle w grudniu 2007 r. spadły o 3,6% m/m i zwiększyły się o 2,1% r/r (w listopadzie wzrosły wyniosły odpowiednio 2,7% m/m i 11,9% r/r).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4609-1,4862**

**EUR/USD wyskoczyło ponad 1,48**

**Przedstawiciele Fed obniżyli prognozy wzrostu PKB w USA**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,4609-1,4862. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu notowania euro nadal pozostały w trendzie aprecjacyjnym względem amerykańskiej waluty. W czwartek i piątek kurs eurodolara atakował opór w okolicach 1,4840, który w piątek został na moment przełamany. Pomimo wsparcia ze strony wyższych danych o PMI w sektorze usług, euro zakończyło dzień w okolicy EUR/USD 1,4830.

Bank centralny Fed w swoich najnowszych prognozach kwartalnych obniżył prognozę wzrostu gospodarczego dla USA na br. do 1,3-2,0% r/r z 1,8-2,5% szacowanych w październiku 2007 r. W nowych założeniach przyjmuje się zwiększenie stopy bezrobocia oraz wskaźnika inflacji. Nieznacznie zostały obniżone również prognozy na 2009 i 2010 r.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik inflacji w styczniu wzrósł do 0,4% m/m i 4,3% r/r (w grudniu ub.r. był na poziomie 0,4% m/m i 4,1% r/r),
- liczba nowych inwestycji budowlanych w styczniu zwiększyła się o 0,8% m/m do 1,012 mln (w grudniu zanotowany spadek wyniósł 14,8% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 16.02. zmniejszyła się do 349 tys. z 358 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik Philadelphia Fed koniunktury w przemyśle w lutym spadł do -24,0 pkt. z -20,0 pkt. miesiąc wcześniej,
- indeks wyprzedzający koniunktury w styczniu obniżył się o 0,1% m/m do 135,8 pkt.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,4074</b>	-1,55%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,5725</b>	-0,49%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,4848</b>	1,19%



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,4510	2,3979	2,5546	2,3918	2,4475
<b>EUR/PLN</b>	3,5912	3,5580	3,6720	3,5525	3,5976
<b>EUR/USD</b>	1,4862	1,4609	1,4952	1,4364	1,4697

<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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (18-22 lutego 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (18-22 lutego 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (18-22 lutego 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (18-22 lutego 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (18-22 lutego 2008)

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.nbppportal.pl](http://www.nbppportal.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**  
**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