

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 25.06.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 400 – 7 690 USD/t.

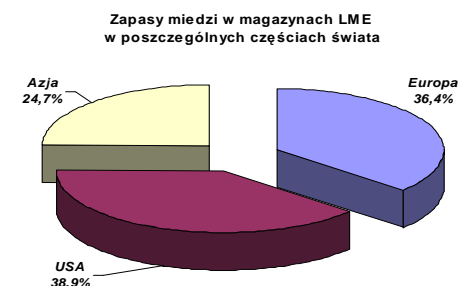
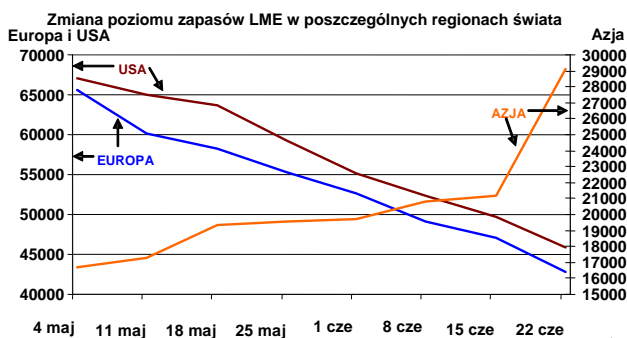
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 400 – 7 690 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną we wtorek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano również we wtorek (7 470,5 USD/t), natomiast najwyższą w poniedziałek (7 480 USD/t).

Dalsza konsolidacja notowań.

Po dynamicznej zwyżce ceny miedzi w drugiej połowie poprzedniego tygodnia w poniedziałek ceny kontynuowały wzrosty i osiągnęły w ciągu dnia 7 690 USD/t. Na tej wysokości część inwestorów zdecydowała się na realizację zysków i ostatecznie zamknięcie nastąpiło na poziomie 7 540 USD/t. Na wykresie wyraźnie zarysowuje się trójkątna struktura przypominająca chorągiewkę, która zazwyczaj zapowiada kontynuowanie dotychczasowej tendencji. Ceny konsolidują się zawężając zakres wahań. Ze względu na fakt, że wcześniej mieliśmy do czynienia ze spadkiem ceny od ok. 8 300 USD/t formacja ta sugerowałaby kolejny ruch w dół w kierunku ok. 6 400 USD/t. Potwierdzeniem takiego rozwoju wypadków byłoby wyraźne przebicie poziomu ok. 7 300 USD/t. Kolejne potencjalne wsparcie może zapewnić 7 000 USD/t oraz 6 800 USD/t. Najbliższym poziomem oporu jest obecnie ok. 7 500 USD/t. W przypadku wyraźnego pokonania tego poziomu bardziej prawdopodobny będzie wzrost w kierunku 8 000 USD/t i kolejna próba testowania ostatniego szczytu notowań na ok. 8 300 USD/t.

Stan zapasów LME praktycznie bez zmian.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME obniżył się o 75 ton i na koniec tygodnia wyniósł 117 825 ton. Nastąpiło natomiast wyraźne przesunięcie zapasów w poszczególnych regionach świata. Najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów Europejskich (4 200 ton). Z magazynów ulokowanych w USA ubyło 3 775 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 7 900 ton. Tym samym udział metalu zgromadzonego w magazynach azjatyckich skokowo zwiększył się do blisko 25% całych zapasów LME.



Źródło: LME

Spadek zapasów w Szanghaju.

W Szanghaju poziom zapasów obniżył się o 3 748 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o kolejne 1 448 ton i na koniec tygodnia wynosiły 20 635 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Czteromiesięczny bilans rynku - WBMS.

Według danych the World Bureau of Metal Statistics światowy rynek miedzi pozostał w okresie pierwszych czterech miesięcy obecnego roku w deficycie 176 tys. ton. Za główną przyczynę podaje się zwiększony kwietniowy import miedzi do Chin.

Produkcja górnicza miedzi we wspomnianym okresie ukształtowała się na poziomie 5,15 mln ton i była o 6,7% większa aniżeli w czasie od stycznia do kwietnia 2006 roku, głównie za sprawą zwiększonego wydobycia w Chile, Kazachstanie i Stanach Zjednoczonych.

Produkcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń-kwiecień 2007 wyniosła 5,91 mln ton i była o 3,8% wyższa aniżeli w analogicznym okresie 2006 roku. Wzrost produkcji rafinowanej miedzi w 2007 roku wyniósł 47 tys. ton, podczas gdy w Indiach, Japonii i Chile odpowiednio o 53 tys., 22 tys. i 100 tys. ton.

W tym samym okresie globalna konsumpcja miedzi wyniosła 6,08 mln ton, 6,7% więcej aniżeli w analogicznym okresie 2006. Zużycie miedzi w okresie styczeń-kwiecień 2007 w Chinach ukształtowało się na poziomie 1,627 mln ton, w tym samym okresie 2006 wyniosło 1,163 mln ton.

Rosnąca niepewność ze strony podaży.

Kolejny tydzień upłynął pod groźbami strajków i niepewności co do rozwoju sytuacji w najbliższych dniach. Nerozwiazana pozostała sytuacja protestu w Chile. Przedstawiciel związku zawodowego zrzeszającego około 28 tysięcy pracowników kontraktowych ogłosił w piątek, iż strajk może rozpocząć się w każdej chwili. Większość pracowników zgłaszających gotowość do uczestniczenia w strajku to pracownicy firm zewnętrznych, domagający się zrównania poborów z pracownikami zatrudnionymi bezpośrednio przez największego producenta miedzi na świecie – Codelco.

Kwestia protestu pracowników peruwiańskich kopalni przybrała na sile. W sobotę rozpoczął się strajk w dwóch kopalniach i hucie. Jednakże według władz spółki strajk jest „częściowy”, ponieważ uczestniczy w nim około 65-70% pracowników. Górnicy peruwiańscy domagają się od rządu jak najszybszych rozmów na temat zwiększenia ich płac

Fundamenty wydają się wspierać ceny miedzi.

Majowe zmniejszenie się chińskiego importu miedzi było powszechnie oczekiwane. Obserwowane obecnie wzrosty poziomu zapasów w azjatyckich magazynach LME są prawdopodobnie wynikiem reeksportu miedzi przez chińskie przedsiębiorstwa, a nie oznaką spadku popytu w tym kraju. W ostatnich tygodniach cena miedzi na LME pozostaje znacznie wyższa (ok. 400-500 USD/t) niż na giełdzie w Szanghaju. Sprzyja to eksportowi miedzi, który trafia do najbliższych magazynów LME ulokowanych w Korei Południowej. W najbliższym czasie można się spodziewać kontynuacji tej tendencji.

Pozytywny wpływ na cenę miedzi ma obniżanie się poziomu zapasów LME. Od początku roku zmniejszyły się one o 72 750 ton. Ubytek jest widoczny głównie w Europie i USA, co może świadczyć o ożywieniu popytu na miedź w tych rejonach.

Kolejnym czynnikiem, który wpływa na podtrzymanie się cen miedzi na wysokim poziomie są strajki pracowników w Ameryce Południowej. Analitycy przewidują, że dopóki sytuacja się nie uspokoi, raczej nie należy się spodziewać znaczących spadków ceny miedzi.

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	7 510,00	0,40%	7 470,00	1,21%
Sn	13 900,00	-2,63%	13 875,00	-1,60%
Pb	2 530,00	7,20%	2 505,00	6,46%
Zn	3 525,00	-4,21%	3 524,00	-4,37%
Al	2 659,50	-0,34%	2 709,00	-0,26%
Ni	37 605,00	-8,95%	37 550,00	-8,19%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.06.2007).

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	7 690,00	7 400,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	6 739,29	8 225,00	5 225,50
Sn	13 370,25	14 700,00	10 175,00
Pb	1 952,74	2 530,00	1 575,00
Zn	3 569,05	4 259,00	3 050,00
Al	2 785,97	2 953,00	2 626,00
Ni	44 945,04	54 200,00	32 900,00

^{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	117 825	-75	190 575	-72 750
Sn	11 925	225	12 970	-1 045
Pb	44 825	2 100	41 050	3 775
Zn	73 250	-1 575	90 475	-17 225
Al	827 225	-1 525	698 425	128 800
Ni	9 030	-258	6 594	2 436

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,95 – 13,37 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,95 – 13,37 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w środę (13,34 USD/troz), a najniższą w piątek (13,155 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,1550	0,73%
Au	AM FIX	652,00	0,22%
	PM FIX	652,85	-0,04%
Pt	AM FIX	1 293,00	1,02%
	PM FIX	1 301,00	1,80%
Pd	AM FIX	375,00	2,18%
	PM FIX	375,00	2,18%

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 22.06.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,3700	12,9500	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	13,3420	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	659,16	691,00	608,30
	PM FIX	658,69	691,40	608,40
Pt	AM FIX	1237,34	1336,00	1112,00
	PM FIX	1236,94	1329,00	1118,00
Pd	AM FIX	354,67	381,00	328,00
	PM FIX	354,74	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 2,8049-2,8430

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8049-2,8430. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

W minionym tygodniu pozytywny wpływ na krajową walutę miały dane o płacach, które były wyższe od oczekiwań i przyczyniły się do wzrostu oczekiwań na szybsze podwyżki stóp procentowych. Stabilizacji złotego sprzyjało również uspokojenie na amerykańskim rynku. Pod koniec tygodnia doszło do lekkiego odreagowania i kurs USD/PLN zakończył tydzień na poziomie 2,8049.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w maju spadło 0,3% m/m (w kwietniu -2,3% m/m) i wzrosło 8,9% r/r (w kwietniu 8,4% r/r),
- przeciętne zatrudnienie w sektorze firm w kwietniu zwiększyło się o 0,2% m/m i 4,4% r/r (w marcu 0,3% m/m i 4,4% r/r),
- produkcja sprzedana przemysłu w maju w cenach stałych wzrosła 8,1% r/r (w kwietniu 12,6% r/r),
- produkcja budowlano-montażowa w maju wzrosła 16,3% r/r (poprzednia wartość to +36,9% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w maju w ujęciu rocznym wyniósł tyle samo co w kwietniu 2,2%, a w ujęciu miesięcznym wzrósł o 0,4% (w kwietniu 0,5% m/m),
- inflacja bazowa netto w maju wzrosła do 1,6% r/r z 1,5% r/r kwietniu.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7713-3,8070

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w wąskim przedziale 3,7713-3,8070. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

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

- zamówienia w przemyśle w kwietniu spadły o 0,4% m/m i wzrosły o 12,2% r/r (w marcu wzrosty wyniosły 2,8% m/m i 8,1% r/r),
- niemiecki indeks ZEW w maju obniżył się do 20,3 pkt. (poprzednio 24,0 pkt.),
- wskaźnik PPI w Niemczech wyniósł w maju 0,3% m/m i 1,9% r/r (w kwietniu 0,1% m/m i 1,6% r/r),
- indeks Ifo w Niemczech w czerwcu wyniósł 107,0 pkt. (poprzednio 108,6 pkt.).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania kurs EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3371-1,3470

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3371-1,3470. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w czwartek.

Zanotowany w ostatnim czasie przyływ awersji do ryzyka nadal sprzyjał amerykańskiej walucie. Kurs EUR/USD wahał się wokół poziomu 1,34. Szacuje się, że w krótkim okresie możliwy jest dalszy spadek notowań tej pary walut.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowych inwestycji budowlanych w maju spadła o 2,1% m/m i wyniosła 1,474 mln (poprzednio 1,506 mln),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 16.06. wzrosła do 324 tys. z 314 tys. tydzień wcześniej,
- indeks wyprzedzający koniunktury USA w maju wzrósł o 0,3% m/m (w kwietniu spadł o 0,3%),
- indeks Philadelphia w czerwcu zwiększył się do 18,0 pkt. z 4,2 pkt. w maju.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,8229	-1,38%
EUR/PLN	3,7865	-0,67%
EUR/USD	1,3441	0,95%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,8430	2,8049	3,0619	2,7437	2,9022
EUR/PLN	3,8070	3,7713	3,9540	3,7310	3,8464
EUR/USD	1,3470	1,3371	1,3682	1,2864	1,3260

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ 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* (18 czerwca – 22 czerwca 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (18 czerwca – 22 czerwca 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (18 czerwca – 22 czerwca 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (18 czerwca – 22 czerwca 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (18 czerwca – 22 czerwca 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@kgbm.pl
r.zalozinski@kgbm.pl
k.liszka@kgbm.pl

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