

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 25.08.2008

RYNEK MIEDZI

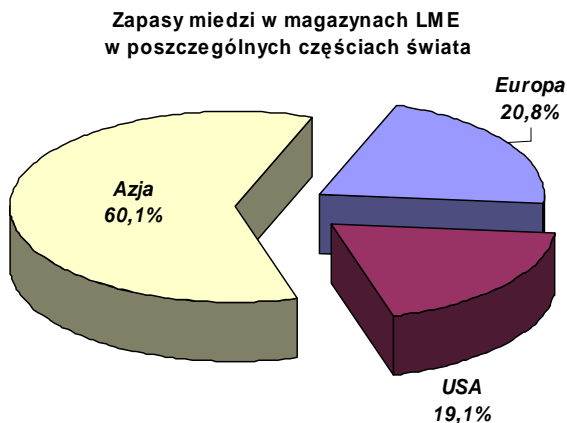
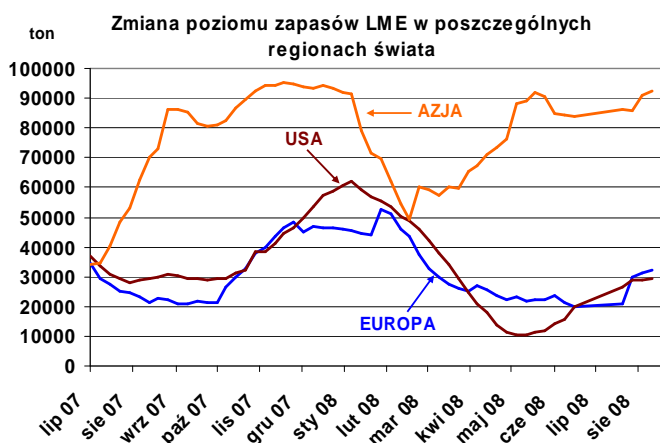
Silna korekta wzrostowa na rynku metali.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 120 – 7 617 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 7 261 i 7 640 USD/t.

Po znaczącej przecenie z ostatnich tygodni przyszedł czas na odreagowanie spadków cen metali, których ceny zyskały nawet kilkanaście procent. Najmniejsze wzrosty wystąpiły w przypadku aluminium i miedzi (odpowiednio 1,3% i 7,5%), czyli metali, które najmniej straciły podczas ostatniej przeceny. Impulsem były osłabienie się dolara, wzrost cen ropy naftowej oraz tzw. short covering, czyli zamykanie krótkich pozycji przez inwestorów. Duży wzrost zapasów miedzi w magazynach LME wystąpił głównie w USA i jest interpretowany jako sezonowy. Analitycy cały czas wskazują na możliwość wzrostu popytu na metal w ostatnim kwartale obecnego roku. Należy jednak pamiętać, że podobne oczekiwania w poprzednich dwóch latach nie znalazły odzwierciedlenia w rzeczywistości. Oczekiwany wzrost popytu faktycznie miał miejsce, ale występował w późniejszym okresie. Zdania odnośnie kondycji chińskiej gospodarki po Igrzyskach Olimpijskich są podzielone. Z jednej strony słychać głosy o skończeniu inwestycji infrastrukturalnych związanych z organizacją Igrzysk, a z drugiej strony o wznowieniu funkcjonowania fabryk zamkniętych na czas imprezy.

Wyraźny wzrost zapasów LME.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o kolejne 9 750 ton i na koniec tygodnia wyniósł 163 800 ton. Jest to nadal poziom niższy o ponad 33 tys. ton niż na początku bieżącego roku. Największy przyrost zaobserwowano w magazynach z lokalizowanych w USA (7 850 ton), w Europie zapasy wzrosły o 1 300 ton, natomiast w Azji o 600 ton.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 3 029 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 21 796 ton. Na giełdzie Comex zapasy obniżyły się o 157 ton i wyniosły 4 890 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 6 564 tony, osiągając poziom 190 486 ton (46 tys. ton niżej niż na początku bieżącego roku).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Import miedzi do Chin w okresie styczeń-lipiec 22% w dół

Dane o imporcie miedzi rafinowanej do Chin w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy 2008 roku okazały się o 22% niższe w stosunku do analogicznego okresu z poprzedniego roku. Dane za lipiec 2008 pokazują natomiast 16% wzrost w imporcie w stosunku do czerwca.

Tymczasem produkcja przemysłowa w Chinach rosła w lipcu w najwolniejszym tempie od lutego 2007. Za główne przyczyny uznaje się z jednej strony globalne spowolnienie gospodarcze, przekładające się na zmniejszone zamówienia ze strony przemysłu, z drugiej strony okres Igrzysk i związane z tym wstrzymanie bądź ograniczenie produkcji w wielu zakładach przemysłowych w okolicach Pekinu. M.in. ze względu na okres Igrzysk spowolniono prace nad rozbudową infrastruktury energetycznej w rejonie północnych Chin. To z kolei zmniejszyło popyt na kable i inne urządzenia używane w przemyśle energetycznym. Szacuje się, że popyt ze strony przemysłu kablowego stanowi 50% popytu na miedź ogółem w Chinach. Wznowienie realizacji projektów energetycznych oraz wzrost produkcji w zakładach przemysłowych po okresie Igrzysk może stanowić wsparcie dla popytu na metal w kraju.

Chińska Komisja Narodowego Rozwoju ucina jednocześnie spekulacje niektórych analityków, mówiące o potencjalnym spowolnieniu popytu ze względu na zakończenie ogromnych inwestycji związanych z Igrzyskami. Według Komisji blisko 43 miliardy dolarów wydane na rozbudowę infrastruktury związanej z Igrzyskami stanowią jedynie 1% chińskich inwestycji ogółem w infrastrukturę w tym państwie w latach 2005-2008.

Indonezja określi górną granice rocznego wydobycia miedzi, cyny, złota, niklu i rudy żelaza

Indonezja, największy światowy eksporter cyny, zamierza ustalić górną granicę wielkości wydobycia pięciu pierwiastków, w tym miedzi. Decyzja według informacji przedstawicieli tego kraju ma na celu wydłużenie żywotności kopalń oraz próbę częściowego kontrolowania cen metali. Do tej pory podjęto decyzję w sprawie ustanowienia górnej granicy dla cyny na poziomie 90 tys. ton rocznie od tego roku. Nie określone zostały jeszcze limity dotyczące wielkości maksymalnej produkcji dla miedzi, złota, niklu i rudy żelaza.

Udział tego kraju w światowej produkcji cyny przekroczył w ubiegłym roku 30%. Ograniczenie wydobycia cyny może doprowadzić do podtrzymania dalszych mocnych wzrostów ceny tego metalu. Od początku 2008 roku cena tego metalu odnotowała największy wzrost spośród wszystkich metali podstawowych.

Ochrona złóż naturalnych także w Wietnamie

Minister Finansów Wietnamu złożył projekt podniesienia opodatkowania kopalni eksploatujących takie złoża naturalne jak magnez, stal ołów, cynk, miedź i cynę do 10 - 30% z wcześniejszych poziomów 1 - 5%. Eksploatacja złóż gazu ziemnego będzie opodatkowana od 6 do 25%, zaś węgla 5-20%. Wietnam w celu przeciwdziałania nadmiernego eksportu swoich złóż naturalnych już w kwietniu podniósł cło eksportowe na węgiel z 10 na 15% oraz z 4 na 8% na ropę naftową. Państwo Półwyspu Indochińskiego eksportuje swoje do złoża głównie do Chin i Japonii.

Rynek miedzi w równowadze w I połowie 2008

Według danych opublikowanych w ubiegłym tygodniu przez the World Bureau of Metal Statistics globalny rynek miedzi rafinowanej w I półroczu 2008 roku pozostawał zrównoważony. W analogicznym okresie roku ubiegłego odnotowano deficyt wielkości 159 tys. ton. Produkcja górnicza miedzi w okresie styczeń-czerwiec 2008 wyniosła 7,51 mln ton i była o 2,6% niższa rok do roku. Produkcja rafinowana ukształtowała się na poziomie 8,99 mln ton, 0,7% więcej r/r. Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w tym okresie wzrosła o 229 tys. ton r/r.

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	7 861,00	7,54%	7 762,00	6,69%
Sn	21 800,00	16,73%	21 450,00	15,63%
Pb	1 880,00	10,91%	1 890,00	11,83%
Zn	1 805,50	9,99%	1 825,50	10,97%
Al	2 751,00	1,29%	2 807,00	1,48%
Ni	21 000,00	13,48%	20 950,00	13,21%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.08.2008).

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	7 889,00	7 305,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	8 105,97	8 985,00	6 666,00
Sn	20 568,17	25 500,00	16 000,00
Pb	2 442,07	3 460,00	1 546,50
Zn	2 156,52	2 825,50	1 630,00
Al	2 863,49	3 291,50	2 359,00
Ni	25 436,10	33 300,00	17 445,00

^{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	163 800	9 750	198 925	-35 125
Sn	5 785	60	12 150	-6 365
Pb	88 050	-1 600	45 350	42 700
Zn	162 900	-2 550	88 475	74 425
Al	1 165 250	41 875	929 450	235 800
Ni	46 830	1 386	47 940	-1 110

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

Odreagowanie spadków.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,45 – 13,94 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 i najwyższą odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 13,01 i 13,62 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,6200	6,24%
Au	AM FIX	830,00	5,77%
	PM FIX	824,00	4,77%
Pt	AM FIX	1 455,00	4,68%
	PM FIX	1 427,00	1,93%
Pd	AM FIX	292,00	2,10%
	PM FIX	288,00	-2,54%

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 22.08.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,9400	12,4500	21,2400	12,3900

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	17,2392	20,9200	12,8200
Au	AM FIX	908,85	1023,50	784,75
	PM FIX	907,78	1011,25	786,50
Pt	AM FIX	1900,34	2276,00	1313,00
	PM FIX	1896,50	2273,00	1319,00
Pd	AM FIX	429,17	588,00	274,00
	PM FIX	428,44	582,00	279,00

^{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 2,2070-2,2775

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,2070-2,2775. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Notowania dolarzłotego odzwierciedlają zachowania na rynku eurodolara

W pierwszych dniach tygodnia tendencja wzrostowa dolara wobec głównych walut była kontynuowana, przy czym tracił na tym złoty. We wtorek dolarzłoty wzrósł do okolic 2,28. Jednak korekta notowań eurodolara, odnotowana w kolejnych dniach, podziałała wzmacniająco na krajową walutę. W piątek na zakończenie sesji kurs USD/PLN był na poziomie 2,2265.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu wzrosło o 0,2% m/m i 4,7% r/r (w czerwcu przyrost wyniósł 4,8% r/r),
- przeciętne wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw w lipcu wyniosło 3229 zł i zwiększyło się o 0,4% m/m i 11,6% r/r (w czerwcu wzrost wyniósł 12,0% r/r),
- wg wstępnych danych MF budżet państwa po siedmiu miesiącach odnotował deficyt w wysokości 2,7 mld zł (w ub.r. po lipcu odnotowano nadwyżkę rządu 0,5 mld zł),
- produkcja sprzedana przemysłu w lipcu wzrosła o 5,6% r/r (w czerwcu zwiększyła się o 7,3% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu PPI w lipcu spadł do 2,3% r/r (w czerwcu był na poziomie 2,6% r/r),
- zadłużenie Skarbu Państwa w czerwcu zwiększyło się o 2,8 mld zł do 507,3 mld zł,
- wskaźnik CPI w lipcu wzrósł do 4,8% r/r (w czerwcu był na poziomie 4,6% r/r),
- inflacja bazowa netto (po wyłączeniu cen żywności i paliw) w lipcu wzrosła do 3,5% r/r (w czerwcu była na poziomie 3,4% r/r).

CPI w lipcu wyniósł 4,8% r/r, a inflacja bazowa wzrosła do 3,5% r/r

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,2870-3,3449

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,2870-3,3449. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu korektę odnotowano również na rynku eurozłotego. Lepsze niż oczekiwano odczyty danych makroekonomiczne ze strefy euro (ZEW, PMI) stanowiły wsparcie dla wspólnej waluty. W końcówce tygodnia nieznaczne umocnienie złotego obniżyło notowania kursu EUR/PLN do okolic 3,30.

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

- deficyt handlowy w czerwcu wyniósł 0,1 mld EUR (w maju nadwyżka wynosiła 3,9 mld EUR),
- niemiecki indeks ZEW nastrojów gospodarczych w sierpniu wyniósł -55,5 pkt. wobec -63,9 pkt. w lipcu,
- wskaźnik PPI w Niemczech w lipcu zwiększył się o 2,0% m/m i 8,9% r/r (w czerwcu wzrósł o 6,7% r/r),
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w czerwcu pogłębił się do 8,2 mld EUR z 5,5 mld EUR w maju,
- zamówienia w przemyśle w czerwcu spadły o 0,3% m/m i 7,4% r/r (w maju zmniejszyły się o 5,4% m/m i 4,4% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,4628-1,4907

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,4628-1,4907. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

Po silnym wybiciu dolara wobec euro do poziomów ostatnio notowanych w lutym br., nastąpiła realizacja zysków. Na koniec tygodnia euro zyskało do dolara, wzrastając w piątek do poziomu EUR/USD 1,49.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowych inwestycji budowlanych w lipcu obniżyła się o 11% m/m do 0,965 mln z 1,084 mln w czerwcu,
- liczba wydanych pozwoleń na budowę w lipcu zmniejszyła się o 17,7% m/m,
- wskaźnik cen PPI w lipcu wzrosły o 1,2% m/m (w czerwcu zanotowany przyrost wyniósł 1,8% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 16.08. spadła do 432 tys. wobec 445 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury Conference Board w lipcu obniżył się o 0,7% m/m (w czerwcu zmniejszył się o 0,1% m/m),
- indeks Philadelphia Fed koniunktury w przemyśle w sierpniu zwiększył się do -12,7 pkt. z -16,3 pkt. w lipcu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,2240	0,03%
EUR/PLN	3,3022	-0,35%
EUR/USD	1,4808	0,54%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ³		
	MAX ¹	MIN ²	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,2775	2,2070	2,5546	2,0145	2,2404
EUR/PLN	3,3449	3,2870	3,6720	3,1942	3,4356
EUR/USD	1,4907	1,4628	1,6038	1,4364	1,5351

¹ Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

² Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

³ 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 sierpnia 2008)

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

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

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

“UBS Metals Daily” *UBS* (18 - 22 sierpnia 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@kgbm.pl
m.konski@kgbm.pl
r.zalozinski@kgbm.pl
k.liszka@kgbm.pl

tel. (076) 7478 158
tel. (076) 7478 837
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861