

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 26.05.2008

RYNEK MIEDZI

**Ceny miedzi
nieznacznie się
obniżyły**

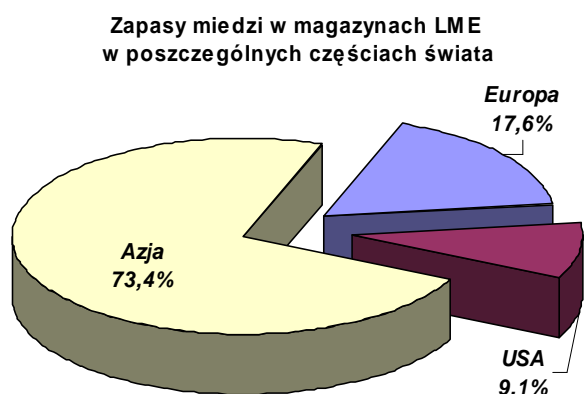
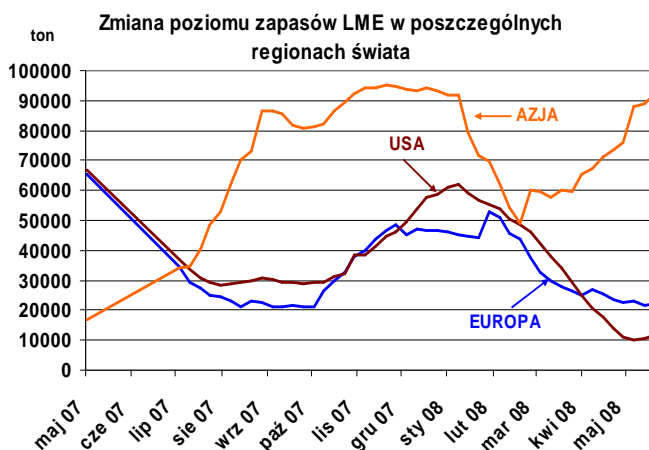
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 040 – 8 495 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą i najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach, odpowiednio 8 540 USD/t i 8 278 USD/t.

Korekta na rynku

Ceny ropy naftowej osiągnęły historyczne maksimum dochodząc w czwartkowych notowaniach ciągłych do poziomu 135 USD za baryłkę. W przypadku rynku metali ubiegły tydzień przyniósł mocną wyprzedzą na wszystkich metalach podstawowych. Najbardziej traciły ołów i nikiel, odpowiednio 13% i 11% w stosunku do tygodnia wcześniej, przy obniżeniu ceny *cash settlement* miedzi i aluminium jedynie o 2%. Wsparciem dla cen miedzi były niepokojące informacje płynące z Chile, w którym wysokie opady deszczu wywołały lokalne podtopienia i osunięcia gruntu. W świetle tych wydarzeń zarząd Codelco podjął decyzję o wstrzymaniu wydobycia w kopalni podziemnej El Teniente przez dwa dni. Rynek zaskoczony został jednocześnie wstępną informacją reprezentantów prowincji Katanga w Kongo, którzy zamierzają zabronić eksportu miedzi w postaci nieprzetworzonej.

Wzrost zapasów w magazynach LME

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 4 150 ton i na koniec tygodnia wyniósł 125 375 ton. Największy wzrost ilości metalu obserwowany był w dalszym ciągu w lokalizacjach azjatyckich – wzrost o 2 975 ton. Tendencja wzrostu zapasów miedzi w magazynach LME w Azji związana jest nadal z pozytywną różnicą pomiędzy ceną miedzi na giełdzie w Londynie i giełdzie w Szanghaju. W ubiegłym tygodniu zmniejszyła się ona do 500 USD/t.



Spadek zapasów w Szanghaju. Wzrost na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju zmniejszyły się o 5 921 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 45 586 ton. Na giełdzie Comex zapasy wzrosły o 146 ton i wynosiły 9 815 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 1 625 ton, osiągając poziom 180 776 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Dane o imporcie miedzi do Chin

Import miedzi rafinowanej do Chin w kwietniu był o 40% mniejszy aniżeli w analogicznym okresie 2007 roku. Analitycy podkreślają, że głównymi przyczynami tak znaczącej różnicy były dwa czynniki: duża baza w roku ubiegłym związana z odbudową zapasów na początku 2007 roku po okresie *destockingu* w roku 2006 oraz różnica pomiędzy ceną tego metalu na giełdach w Londynie i Szanghaju. Tona miedzi na chińskiej giełdzie była w ubiegłym miesiącu tańsza nawet o 1 000 dolarów.

Deficyt 60 tys. ton na rynku miedzi w okresie styczeń-luty 2008 – ICSG

International Copper Study Group ogłosiło w ubiegłym tygodniu wstępne dane bilansu rynku miedzi w lutym 2008. Produkcja górnicza miedzi w okresie pierwszych dwóch miesięcy 2008 obniżyła się o 3,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego do poziomu 2,362 mln ton. Wydobycie miedzi w koncentracji oraz metodą SX-EW zmniejszyło się o odpowiednio 4,5% i 1%. Światowa produkcja górnicza obniżyła się przede wszystkim za sprawą zmniejszonego wydobycia w Chinach, Indonezji i Meksyku. Biorąc pod uwagę wielkość dziennego wydobycia w kopalniach na świecie, wartość ta obniżyła się o 9,5%, głównie za sprawą zmniejszonej produkcji w Chile, Chinach i Peru (problemy techniczne, pracownicze, niekorzystne warunki pogodowe). Globalna produkcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń-luty 2008 wyniosła 2,943 mln ton i była jedynie o 14 tys. ton większa aniżeli w analogicznym okresie 2007. Wzrostowi produkcji miedzi elektrolitycznej o 2% towarzyszył spadek produkcji metodą SX-EW i ze złomów odpowiednio o 1% i 4%.

Konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie styczeń-luty 2008 pozostała na zbliżonym poziomie w porównaniu rok do roku (3,003 mln ton). Niezmieniona wielkość konsumpcji w Chinach oraz spadek zużycia w krajach UE-15 o 8% został zrekompensowany przez wzrost zapotrzebowania na metal w Stanach Zjednoczonych i Japonii o 3% i w pozostałych częściach świata o 4%.

Codelco rozważa wydobycie z obszaru Mina Mistro Hales

Po sfinalizowaniu projektu Gaby, największy światowy producent miedzi przedstawia kolejne plany rozwoju swojej produkcji górniczej. Spółka zamierza rozważyć wydobycie miedzi z obszaru Mina Ministro Hales. Depozyt z potencjałem rocznego wydobycia na poziomie 250 tys. ton odznacza się jednak wysoką zawartością arsenu w rudzie, co stwarza problemy przy jego wydobyciu.

Według zapowiedzi Codelco produkcja górnicza miedzi z nowootwartej kopalni Gaby wyniesie w 2008 roku 84 tys. ton, zaś w latach następnych 150 tys. ton.

Inwestycje w Zambii zawieszono

Prowadzące wydobycie w Zambii spółki miedziowe wycofują się z planowanych w tym kraju inwestycji po tym, jak władze Zambii zdecydowały o wprowadzeniu specjalnego obrotowego podatku dla spółek wydobywczych. Podatek wszedł w życie 1 kwietnia 2008 roku i uzależniony jest od ceny miedzi. Przy obecnych notowaniach wynosi 75% wielkości przychodów. Dodatkowym problemem dla spółek prowadzących swoją działalność w Zambii są problemy energetyczne w tym kraju. Przerwy w dostawach energii elektrycznej zakłócają bieżącą produkcję, zaś niedostateczne inwestycje w sektor energetyczny oraz jego problemy finansowe stawiają pod znakiem zapytania wzrost dostaw energii do sektora górniczego w najbliższych latach. Od 1 stycznia 2008 spółki wydobywcze płacą także o 35% wyższe stawki za energię elektryczną dla. Analitycy przewidują, że zakładany na 2010 rok poziom produkcji miedzi w tym kraju wielkości 1 mln ton nie zostanie osiągnięty.

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	8 278,00	-2,27%	8 155,00	-2,24%
Sn	23 690,00	-6,14%	23 700,00	-6,03%
Pb	1 998,00	-13,15%	2 020,00	-12,74%
Zn	2 111,50	-9,10%	2 145,00	-8,74%
Al	2 945,50	-1,49%	2 989,00	-1,32%
Ni	23 355,00	-11,18%	23 510,00	-10,96%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.05.2008).

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	8 495,00	8 040,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	8 072,87	8 884,50	6 666,00
Sn	19 628,85	25 500,00	16 000,00
Pb	2 781,51	3 460,00	1 998,00
Zn	2 356,38	2 825,50	2 111,50
Al	2 807,90	3 175,00	2 359,00
Ni	28 470,85	33 300,00	23 355,00

^{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	125 375	4 150	198 925	-73 550
Sn	7 410	-400	12 150	-4 740
Pb	64 000	800	45 350	18 650
Zn	128 675	5 175	88 475	40 200
Al	1 073 000	43 875	929 450	143 550
Ni	48 690	-948	47 940	750

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra wzrosła do ponad 18 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,81 – 18,26 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 we wtorek (17,03 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek (18,10 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	18,1000	7,55%
Au	AM FIX	922,25	4,21%
	PM FIX	927,50	3,40%
Pt	AM FIX	2 179,00	4,16%
	PM FIX	2 182,00	2,15%
Pd	AM FIX	453,00	3,66%
	PM FIX	451,00	1,81%

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 23.05.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,2600	16,8100	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	17,4731	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	916,41	1023,50	840,75
	PM FIX	915,48	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1924,05	2276,00	1522,00
	PM FIX	1923,96	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	442,11	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 2,1446-2,1872

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1446-2,1872. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w środę.

Złoty utrzymuje silną pozycję wobec dolara

W pierwszych dniach tygodnia tracący dolar na światowych rynkach pociągnął w dół notowania dolarzłotego. Pomimo zamkniętego rynku krajowego w czwartkowe święto, złoty pozostał mocny wobec dolara. Na zakończenie piątkowej sesji kurs USD/PLN kwotowany był na poziomie 2,1569, tj. o 0,4% niżej niż tydzień wcześniej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wzrosło o 0,2% m/m i 12,6% r/r do 3 138 zł (w marcu zanotowana zwyżka wyniosła 10,2% r/r),
- przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu zwiększyło się o 0,1% m/m i 5,6% r/r do 5,4 mln osób (w marcu wzrost w ujęciu rocznym wyniósł 5,8%),
- zadłużenie Skarbu Państwa w marcu zmniejszyło się o 1,3 mld zł do 497,4 mld zł,
- produkcja sprzedana przemysłu w kwietniu wzrosła o 4,0% m/m i 14,9% r/r (w marcu zwiększyła się o 0,7% m/m i 1,0% r/r),
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w marcu wzrosły o 2,5% r/r (w marcu przyrost wyniósł 2,9% r/r),
- wskaźnik inflacji bazowej w kwietniu wyniósł 2,8% r/r (w marcu był na poziomie 2,7% r/r),
- według zweryfikowanych danych deficyt budżetu państwa w 2007 r. wyniósł 15,9 mld zł wobec wcześniej szacowanych 16,9 mld zł (w Ustawie budżetowej na 2007 r. zakładano 30 mld zł).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,3716-3,4210

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,3716-3,4210. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

Po silnym umocnieniu złotego, za sprawą niemieckiego Ifo, euro zwyżkowało

W ubiegłym tygodniu notowania eurodolara konsolidowały się tuż nad poziomem 3,38. Pomimo nieznacznego osłabienia pozostałych walut regionu, złoty pozostał na wysokich poziomach wobec euro. W środę kurs eurozłotego spadł do najniższego poziomu w roku. Jednak dobre dane z niemieckiej gospodarki (wskaźnik Ifo) wsparły europejską walutę, co widoczne było w kolejnym dniu. W czwartek (lokalnie świąteczny dzień) kurs eurozłotego odreagował w górę osiągając tym samym tygodniowe maksimum. Piątkowe notowania tej pary walut oscylowały na niższych poziomach, a na koniec sesji kurs EUR/PLN wyniósł 3,4085.

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

- zamówienia w przemyśle w marcu spadły o 1,0% m/m i wzrosły o 2,5% r/r (w lutym zwiększyły się o 0,2% m/m i 9,9% r/r),
- wskaźnik PMI koniunktury w sektorze przemysłu w maju obniżył się do 50,5 pkt. z 50,7 pkt. w kwietniu,
- wskaźnik PMI koniunktury w sektorze usług w maju spadł do 50,6 pkt. z 52,0 pkt. miesiąc wcześniej. Podobnie jak w styczniu br.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wartość tego wskaźnika osiągnęła 4,5 letnie minimum,
- wskaźnik cen produkcji przemysłu (PPI) w Niemczech w kwietniu wzrósł o 1,1% m/m i 5,2% r/r (w marcu przyrosty wyniosły odpowiednio 0,7% m/m i 4,2% r/r),
 - niemiecki indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW w maju spadł do -41,4 pkt. wobec -40,7 pkt. miesiąc wcześniej,
 - wskaźnik Ifo nastrojów gospodarczych w Niemczech w maju wzrósł do 103,5 pkt. ze 102,4 pkt. w kwietniu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5484-1,5814

Dolar wyraźnie osłabił wobec wspólnej waluty

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5484-1,5814. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Dobre dane makroekonomiczne z rynku europejskiego w połączeniu z niepokojącymi sygnałami napływającymi z gospodarki amerykańskiej oraz rekordowy wzrost cen ropy, wywołał obawy o podwyżkę stóp w strefie euro. W całym tygodniu waluta amerykańska pozostała w trendzie spadkowym. Czwartkowy silny wzrost sprowadził eurodolara do okolic 1,5814, w piątek nieznacznie się zmniejszył i na zakończenie sesji kurs EUR/USD pozostał na poziomie 1,5764.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik wyprzedzający koniunktury w kwietniu zwiększył się o 0,1% m/m do 102 pkt. (w marcu wzrósł również o 0,1% m/m),
- ceny produkcji przemysłu (PPI) w kwietniu wzrosły o 0,2% m/m (w marcu zwiększyły się o 1,1% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 17.05. spadła do 365 tys. wobec 374 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- sprzedaż domów na rynku wtórnym w kwietniu obniżyła się o 1,0% m/m do 4,89 mln.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,1675	-0,85%
EUR/PLN	3,4095	0,62%
EUR/USD	1,5742	1,57%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,1872	2,1446	2,5546	2,1246	2,3084
EUR/PLN	3,4210	3,3716	3,6720	3,3716	3,5160
EUR/USD	1,5814	1,5484	1,6018	1,4364	1,5250

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* (19 - 23 maja 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (19 - 23 maja 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (19 - 23 maja 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (19 - 23 maja 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (19 - 23 maja 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.nbppportal.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