

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 28.04.2008

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi wahała się w stosunkowo niewielkim zakresie.

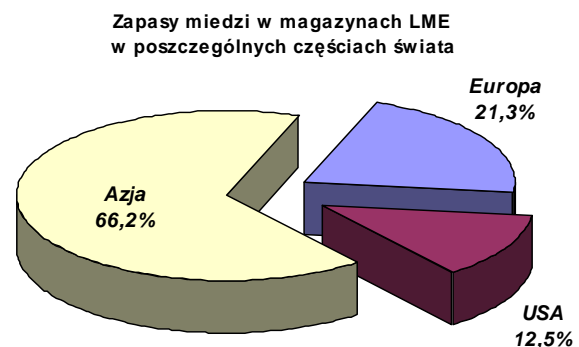
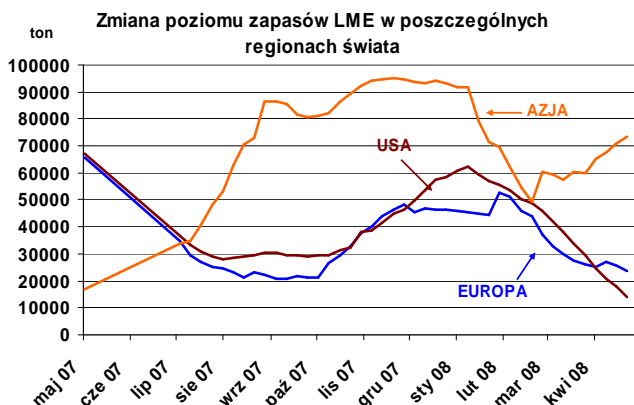
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 8 370 – 8 745 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w piątek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w środę (8 796 USD/t), natomiast najniższą w piątek (8 600 USD/t).

Nowy rekord notowań cen miedzi.

W ubiegłym tygodniu na rynku metali panował względny spokój. Tylko cyna zanotowała spektakularną zwyżkę o ponad 10% i nowy historyczny rekord ceny. Głównymi czynnikami były poprawiające się fundamenty oraz spadający stan zapasów giełdowych. Ceny miedzi były wspierane przez informacje o przedłużającym się strajku pracowników kontraktowych w Codelco, co wpłynęło na konieczność wprowadzenia przerw w produkcji w kilku oddziałach spółki. Z drugiej strony rynek negatywnie odebrał dane o imporcie miedzi do Chin, a dodatkowo na niekorzyść cen miedzi wpłynął umacniający się w drugiej części tygodnia kurs dolara. Na wykresie cen miedzi widoczna jest kilkutygodniowa konsolidacja notowań pomiędzy 8 800 i 8 400 USD/t. Wyraźne pokonanie któregośkolwiek z tych poziomów może wyznaczyć kierunek ruchu na najbliższe tygodnie.

Zapasy LME nieznacznie niższe.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME obniżył się o 3 425 ton i na koniec tygodnia wyniósł 110 775 ton. W magazynach europejskich ilość zgromadzonego metalu obniżyła się o 1 900 ton, w USA o 3 950 ton, natomiast w Azji zapasy wzrosły o 2 425 ton.



Spadki zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 6 765 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 49 417 ton. Na giełdzie Comex zapasy spadły o 1 002 tony i wynosiły 9 822 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były niższe o 11 192 ton, osiągając poziom 170 014 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Strajku w Codelco ciąg dalszy

Nie spełniły się ubiegłotygodniowe przewidywania największego producenta miedzi na świecie o szybkim zakończeniu strajku. Pracownicy firm zewnętrznych świadczących usługi na rzecz Codelco (określani jako pracownicy kontraktowi) opowiedzieli się w piątkowym głosowaniu za dalszym zaostrzeniem protestu. Nadal zablokowany jest dostęp do trzech oddziałów chilijskiej spółki: Teniente, Andina oraz Salvador. Dzielne straty z tytułu zamknięcia tych kopalni wynoszą odpowiednio: 1 260 ton, 630 ton i 200 ton. Do rozwiązania konfliktu zaangażował się także chilijski rząd, który według doniesień prasowych domaga się od władz Codelco szybkiego rozwiązania sporu. Szczególnie uważnie obserwowana jest sytuacja w oddziale Teniente, drugiej co wielkości kopalni Codelco i największej na świecie kopalni głębinowej. W ubiegłym tygodniu pojawiły się także informacje o możliwości zawalenia części głębinowej kopalni Salvador z powodu zaprzestania prac górniczych.

Związki zawodowe reprezentujące pracowników kontraktowych domagają się zrównania poborów z otrzymywanymi przez personel bezpośrednio zatrudniony przez chilijskiego producenta miedzi. Dodatkowo największy związek zawodowy zrzeszający pracowników kontraktowych – CUT – domaga się zatrudnienia 5 tys. osób bezpośrednio przez Codelco.

Dane o imporcie miedzi do Chin za I kwartał 2008

Marcowy import miedzi rafinowanej netto do Chin obniżył się o 21 tys. ton w ujęciu miesiąc do miesiąca i wyniósł 115 tys. ton. W pierwszym kwartale 2008 import miedzi rafinowanej netto ukształtował się na poziomie 380 tys. ton. Import koncentratu miedzi w pierwszym kwartale 2008 wyniósł 1,37 mln ton metalu i był o 32,4% wyższy aniżeli w analogicznym okresie roku ubiegłego. Import złomów wzrósł w I kwartale o 36,9% rok do roku i wyniósł 1,4 mln ton.

Koszty projektu Tenke w Kongo blisko 100% w górę

Koszty uruchomienia nowych projektów górniczych według Freeport McMoran rosną w zastraszającym tempie. Przedstawiciele spółki zwracają uwagę na trzy główne czynniki odpowiedzialne za wzrost kosztów: ceny energii elektrycznej, stali i kwasu siarkowego. Koszty projektu Tenke Fungurume spółki Freeport McMoran oceniane na 900 mln dolarów w październiku 2007 roku szacowane są obecnie na 1 750 mln dolarów. W tym przypadku wyższe aniżeli zakładano koszty uruchomienia projektu wiążą się przede wszystkim z wymaganymi większymi nakładami na inwestycje. Według informacji Freeport spółka nadal zamierza kontynuować budowę kopalni tak, aby pierwsze wydobyte odbyło się już w drugiej połowie 2009 roku. Szacowane roczne wydobyte ma wynieść 113 tys. ton miedzi i 8 tys. ton kobaltu.

Premie TC/RC na poziomie 0

Ubiegły tydzień przyniósł doniesienia o dalszym obniżeniu premii TC/RC, które w kontraktach na rynku spot sięgnęły poziomu 0. Niskie wartości uzyskiwane przez huty za przerób koncentratu związane są z małą dostępnością materiału na rynku. Przewidywany na 2008 rok deficyt na rynku koncentratu ma przekroczyć 0,5 mln ton miedzi i ma rosnąć aż do 2011 roku osiągając poziom nadwyżki popytu nad podażą ponad 1,5 mln ton miedzi.

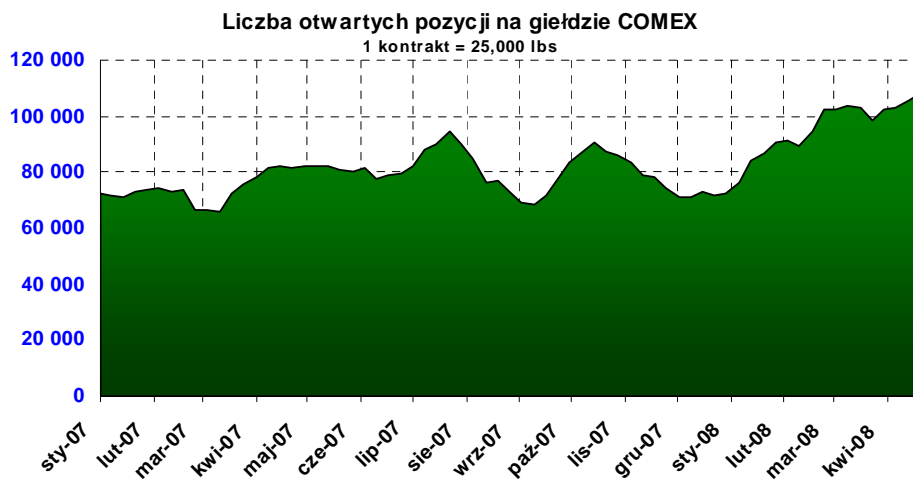
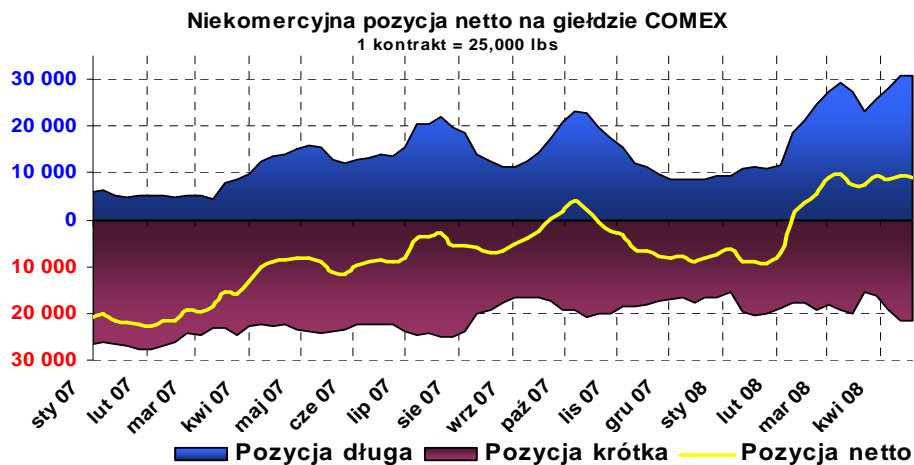
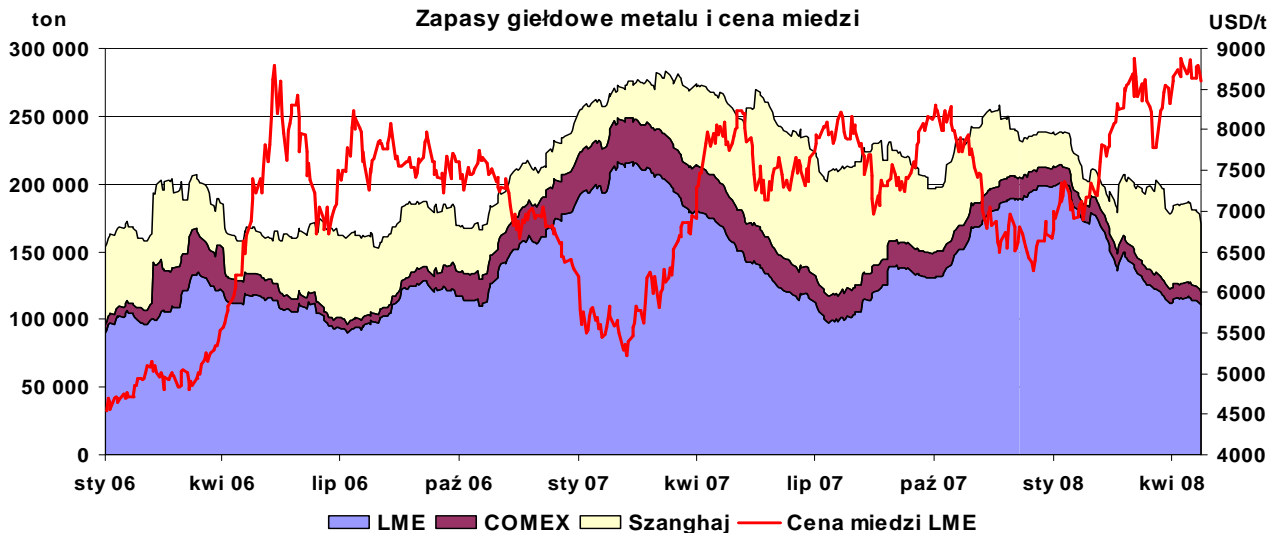
Sprzedaż nowych domów w Stanach Zjednoczonych najniższa od 17 lat

Sprzedaż nowych domów w Stanach Zjednoczonych obniżyła się w marcu do najniższego poziomu od 1991 roku i wyniosła po dostosowaniach sezonowych 526 tys. sztuk. Analitycy wskazują jednocześnie, że prawdopodobieństwo odwrócenia trendu w najbliższym

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

czasie jest małe ze względu na najwyższą od trzech dekad podaż nowych domów wystawionych na sprzedaż. Sytuacja na rynku nieruchomości jest uważnie obserwowana przez analityków, ponieważ z rynkiem tym powiązana jest większość sektorów gospodarki w USA. Słabnąca aktywność na tym rynku oraz wysoka liczba domów do sprzedaży nie pozostaje bez wpływu na cenę nieruchomości. Spadek cen domów powoduje pogorszenie warunków na rynku kredytów hipotecznych a to przekłada się na zmniejszoną wielkość konsumpcji w gospodarce.



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	8 600,00	-0,35%	8 521,00	-0,13%
Sn	23 860,00	10,08%	23 750,00	9,45%
Pb	2 725,00	-3,18%	2 740,00	-2,53%
Zn	2 210,50	-1,34%	2 250,00	-1,34%
Al	2 913,50	-1,74%	2 958,50	-1,97%
Ni	28 830,00	0,65%	29 050,00	0,69%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.04.2008).

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	8 745,00	8 370,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	7 978,49	8 884,50	6 666,00
Sn	18 544,32	24 155,00	16 000,00
Pb	2 878,57	3 460,00	2 480,00
Zn	2 388,93	2 825,50	2 180,00
Al	2 784,41	3 175,00	2 359,00
Ni	28 838,27	33 300,00	26 410,00

^{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	110 775	-3 425	198 925	-88 150
Sn	7 840	-430	12 150	-4 310
Pb	54 850	1 850	45 350	9 500
Zn	128 775	-2 750	88 475	40 300
Al	1 043 775	16 075	929 450	114 325
Ni	51 942	-228	47 940	4 002

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 16,37 – 17,95 USD/troz

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,37 – 17,95 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą i najniższą cenę odnotowano w tych samych dniach odpowiednio 17,86 oraz 16,68 USD/troz.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	16,6800	-8,25%
Au	AM FIX	883,50	-6,24%
	PM FIX	891,50	-1,90%
Pt	AM FIX	1 932,00	-6,30%
	PM FIX	1 951,00	-3,70%
Pd	AM FIX	437,00	-4,79%
	PM FIX	434,00	-3,77%

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 25.04.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	17,9500	16,3700	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	17,5989	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	923,46	1023,50	840,75
	PM FIX	922,37	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1898,04	2276,00	1522,00
	PM FIX	1897,10	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	443,70	588,00	363,00
	PM FIX	443,11	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 2,1246-2,2078

Złoty po silnym wzroście lekko się osłabił

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,1246-2,2078. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

Przez większą część tygodnia złoty pozostawał mocny wobec amerykańskiej waluty. W czwartek notowania tej pary walut wyznaczyły kolejny dołek na poziomie USD/PLN. Jednak osłabienie euro wobec dolara odnotowane z końcem tygodnia wpłynęło na spadek wartości złotego. Na zakończenie piątkowej sesji kurs USD/PLN wyceniany był na poziomie około 2,20.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- zadłużenie Skarbu Państwa w lutym zmniejszyło się o 1,4 mld PLN do poziomu 498,6 mld PLN. W omawianym okresie zadłużenie krajowe wzrosło o 2,4 mld PLN do 379,4 mld PLN, a wartość złotowa zadłużenia zagranicznego spadła o 3,8 mld PLN do 119,3 mld PLN,
- sprzedaż detaliczna w marcu zwiększyła się o 11,8% m/m i 15,7% r/r (w lutym odnotowane wzrosty wyniosły 0,3% m/m i 23,8% r/r),
- stopa bezrobocia w marcu spadła do 11,1% m/m (w lutym była na poziomie 11,5% m/m),
- inflacja bazowa netto w marcu wzrosła do 2,7% r/r z 2,5% r/r w lutym.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,4005-3,4388

Próba przełamania bariery EUR/PLN 3,40 nie powiodła się

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,4005-3,4388. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

Notowania eurozłotego rozpoczęły i zakończyły miniony tydzień na podobnym poziomie, tj. około 3,4315-3,4337. Niemniej jednak w tygodniu odnotowano znaczne umocnienie krajowej waluty do euro. Kolejny raz PLN testował psychologiczny poziom 3,40 za euro, ale bezskutecznie.

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

- wg wstępnych danych wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w kwietniu spadł do 50,8 pkt. z 52,0 pkt. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik PMI koniunktury w usługach w kwietniu wzrósł do 51,8 pkt. z 51,6 pkt. w marcu,
- zamówienia w przemyśle w lutym zwiększyła się o 0,6% m/m (w styczniu zanotowano wzrost na poziomie 2,2%),
- podaż pieniądza M3 w marcu wzrosła o 10,3% r/r (w lutym zwiększyła się o 11,3% r/r),
- niemiecki indeks nastrojów gospodarczych Ifo w kwietniu obniżył się do 102,4 pkt. w 104,8 pkt. zanotowanych w marcu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5553-1,6018

Rekord na EUR/USD na poziomie 1,6018 i odreagowanie

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,5553-1,6018. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Po silnym osłabieniu dolara do euro oraz pokonaniu psychologicznej bariery na poziomie EUR/USD 1,60, po połowie tygodnia nastąpiło odreagowanie na tym rynku. Publikacja słabych danych makroekonomicznych ze strefy euro (PMI dla koniunktury oraz niemiecki wskaźnik Ifo) była głównym powodem osłabienia notowań EUR/USD. Na zakończenie tygodnia kurs tej pary walut kwotowany był na poziomie około 1,56.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż domów na rynku wtórnym w marcu obniżyła się do 4,93 mln z poziomu 5,03 mln miesiąc wcześniej,
- sprzedaż domów na rynku pierwotnym w marcu spadła o 8,5% m/m do 526 tys. (w lutym zanotowany spadek wyniósł 5,3% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 19.04. zmniejszyła się do 342 tys. wobec 375 tys. tydzień wcześniej,
- zamówienia na dobra trwałego użytku w marcu obniżyły się o 0,3% m/m (w lutym spadek wyniósł 0,9% m/m),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w kwietniu spadł do 62,6 pkt. z 69,5 pkt. w marcu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,2044	2,54%
EUR/PLN	3,4352	0,17%
EUR/USD	1,5596	-1,17%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,2078	2,1246	2,5546	2,1246	2,3361
EUR/PLN	3,4388	3,4005	3,6720	3,3982	3,5411
EUR/USD	1,6018	1,5553	1,6018	1,4364	1,5178

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* (21 - 25 kwietnia 2008)
- “Base Metals Daily” *Standard Bank* (21 - 25 kwietnia 2008)
- “Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (21 - 25 kwietnia 2008)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (21 - 25 kwietnia 2008)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (21 - 25 kwietnia 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 Załoziniński
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