

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 28.05.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 967 – 7 515 USD/t.**

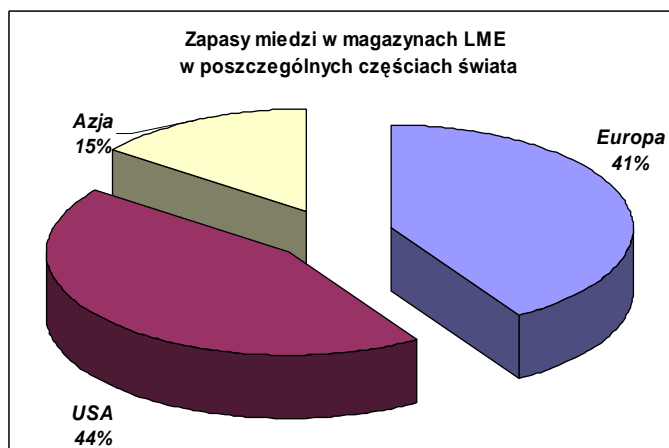
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 967 – 7 515 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimum w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (7 560 USD/t), natomiast najniższą w piątek (7 119 USD/t).

**Ceny miedzi obniżyły się nieznacznie.**

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł odreagowanie spadków z poprzednich dni. We wtorek udało się nawet przekroczyć poziom 7 500 USD/t, ale zaraz potem nadeszła nowa fala spadków i ceny miedzi przebiły się chwilowo poniżej poziomu 7 000 USD/t. W piątek jednak ceny odrobiły część strat z tydzień zamknął się na poziomie 7 200 USD/t, czyli powyżej linii oznaczającej 38,2% zniesienia ostatniej fali wzrostów, która przebiega na wysokości 7 160 USD/t. Jest to najbliższy poziom wsparcia. Jego pokonanie będzie sugerowało pogłębienie spadków w kierunku 6 800 lub nawet ok. 6 500 USD/t, gdzie przebiega pokonana w kwietniu linia trendu spadkowego. Najbliższym poziomem oporu jest 7 600 USD/t, a jego przebicie będzie sugerować test ostatniego szczytu na poziomie 8 320 USD/t.

**...stan zapasów LME ponownie obniżył się.**

W ubiegłym tygodniu stan zapasów LME ponownie obniżył się. Na koniec tygodnia były one o 7 200 ton niższe niż w tygodniu poprzednim i wyniosły 134 125 ton. Najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów ulokowanych w USA. Niewiele mniej ubyło w magazynach europejskiej, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 225 ton.



Źródło: LME

**Zaskakujący spadek zapasów w Szanghaju.**

Po silnych wzrostach stanu zapasów miedzi giełdy w Szanghaju analitycy spodziewali się kontynuowania tej tendencji. Niewielki spadek (o 529 ton) był zaskoczeniem dla rynku i głównym czynnikiem wpływającym na piątkowy wzrost ceny metalu. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX obniżyły się o kolejne 684 tony.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## Rynek miedzi w nadwyżce?

The World Bureau of Metal Statistics (WBMS) ogłosiło, iż w I kwartale 2007 roku światowy rynek miedzi wykazał nadwyżkę rzędu 99 tys. t. Wielkość oficjalnych zapasów miedzi wzrosła o 15 600 t w okresie styczeń-marzec. Produkcja górnicza miedzi w I kwartale wyniosła 3,86 miliona ton i była o 7,7% wyższa aniżeli w analogicznym okresie roku 2006, głównie za sprawą zwiększonej produkcji Chile, Kazachstanu i Stanów Zjednoczonych. Produkcja miedzi rafinowanej wyniosła w I kwartale 4,42 mln ton (wzrost o 3,7% w porównaniu z analogicznym okresem 2006). Konsumpcja miedzi w I kwartale 2007 wyniosła 4,32 mln ton (wzrost o 1,5%). Konsumpcja czerwonego metalu w Chinach w I kwartale 2007 wzrosła do 1,168 mln ton, czyli o 35,5% (w I kwartale 2006 wyniosła 862 tys. t).

## Pracownicy kontraktowi w Codelco grożą strajkiem

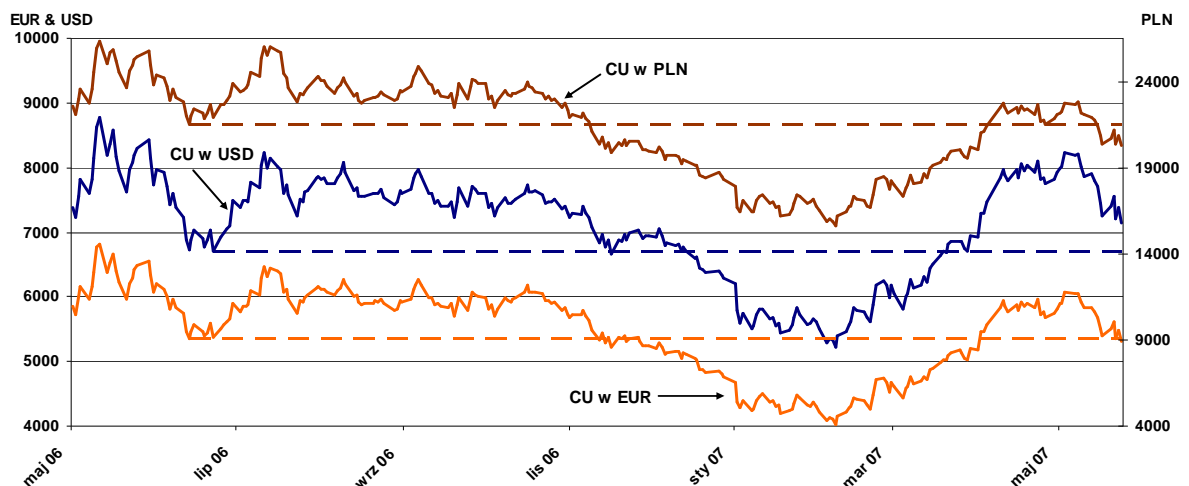
Chilijski gigant Corporacion Nacional del Cobre (Codelco) ponownie stawia czoła negocjacom z pracownikami. Związek zawodowy pracowników kontraktowych zagroził, iż jeśli żądania nie zostaną spełnione, 8 czerwca odbędzie się strajk. Pracownicy oskarżają władze Codelco o niewywiązywanie się z zeszłorocznego porozumienia. 7 lutego 2006 zakończył się kilkutygodniowy strajk, po tym jak Codelco zgodziło się na polepszenie warunków pracy swoich pracowników.

## Wysokie koszty zagrażają zambijskim kopalniom

Zambijski lider w produkcji miedzi Konkola Copper Mines obawia się rosnących kosztów produkcji miedzi. Vedanta Resources (większościowy udziałowiec KCM) podaje w raporcie kwartalnym, iż koszty produkcji miedzi w Konkola Copper Mines w I kwartale 2007 wzrosły o 36% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. W raporcie zwrócono także uwagę na prawie dwukrotny wzrost kosztów transportu miedzi do portu. Według raportu Vedanta Resources działalność KCM stałaby się nieopłacalna w przypadku obniżenia się ceny miedzi do \$4 500/t.

## Porównanie ceny miedzi w różnych walutach.

Pomimo tego, że cena miedzi znajduje się obecnie powyżej minimum z czerwca 2006 roku (zaznaczone przerywaną linią dla poszczególnych walut), dla konsumentów europejskich jest ona równie droga, a dla podmiotów polskich niższa niż w ubiegłym roku. Różnica wynika oczywiście z osłabienia się dolara w stosunku do innych walut.



Źródło: Opracowanie własne

# 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>7 142,00</b>	<b>-1,63%</b>	<b>7 120,00</b>	<b>-1,39%</b>
<b>Sn</b>	14 050,00	1,08%	13 950,00	1,09%
<b>Pb</b>	2 156,00	8,07%	2 175,00	7,67%
<b>Zn</b>	3 610,00	-0,56%	3 600,50	-1,14%
<b>Al</b>	2 753,00	-1,01%	2 783,00	-1,14%
<b>Ni</b>	51 000,00	-2,49%	47 055,00	-3,98%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.05.2007).

<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>	7 515,00	6 967,00	8 330,00	5 260,00

<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>6 604,44</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 230,79	14 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	1 877,75	2 165,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 550,56	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 803,73	2 953,00	2 682,00
<b>Ni</b>	45 059,60	54 200,00	32 900,00

<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>134 125</b>	<b>-7 200</b>	<b>190 575</b>	<b>-56 450</b>
<b>Sn</b>	8 685	360	12 970	-4 285
<b>Pb</b>	46 900	-1 825	41 050	5 850
<b>Zn</b>	77 500	-4 025	90 475	-12 975
<b>Al</b>	831 650	-2 925	698 425	133 225
<b>Ni</b>	7 452	2 628	6 594	858

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,76 – 13,12 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,76 – 13,12 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 we wtorek (13,07 USD/troz), a najniższą w piątek (12,925 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,9250</b>	<b>0,43%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	655,00	-0,87%
	PM FIX	655,30	-0,26%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 282,00	-2,14%
	PM FIX	1 276,00	-2,45%
<b>Pd</b>	AM FIX	367,50	1,52%
	PM FIX	367,00	1,38%

<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 25.05.2007).

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>	13,1200	12,7600	14,7200	12,0000

<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>13,3529</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	659,37	691,00	608,30
	PM FIX	658,84	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1228,17	1336,00	1112,00
	PM FIX	1227,78	1329,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	352,13	381,00	328,00
	PM FIX	352,10	382,00	329,00

<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 2,7901-2,8490**

**Złoty traci na wartości**

**Minutes z kwietniowego posiedzenia RPP**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7901-2,8490. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Od początku tygodnia złoty tracił na wartości wobec dolara. Główną przyczyną były spadki na światowych giełdach, wywołane m.in. obawami przed korektą na giełdzie Chin oraz oddalającą się perspektywą obniżek stóp procentowych przez Fed. W minionym tygodniu kurs USD/PLN wzrósł z poziomu 2,8031 w poniedziałek na otwarciu sesji do 2,8335 w piątek na zamknięciu sesji.

24.05. NBP opublikował, po raz pierwszy, zapis dyskusji prowadzonej na kwietniowym posiedzeniu RPP (tzw. minutes). Pośród członków RPP przeważał pogląd, że utrzymanie inflacji na poziomie zbliżonym do celu w średnim okresie wymaga zaostrzenia polityki pieniężnej. Nie było jednak zgodności, co do momentu, kiedy podwyżka stóp procentowych miałaby nastąpić. Wg opinii członków Rady dokonanie podwyżki stóp procentowych na kwietniowym posiedzeniu miałyby efekt sygnalizacyjny, a tym samym wzmacniający wiarygodność prowadzonej przez RPP polityki pieniężnej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- produkcja sprzedana przemysłu w kwietniu wzrosła realnie o 12,4% r/r (w marcu wzrost wyniósł 11,3% r/r). W tym samym okresie produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się o 36,7% r/r (w marcu wyniosła 39,1%),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu w kwietniu spadł do 2,3% r/r z 3,3% r/r w marcu,
- zadłużenie Skarbu Państwa na koniec marca wyniosło 491,7 mld PLN,
- inflacja bazowa netto (po wyłączeniu żywności i paliw) w kwietniu spadła do 1,5% r/r (w marcu wyniosła 1,7% r/r),
- GUS skorygował dane na temat dynamiki wzrostu PKB w IV kw. 2006 r. do 6,6% z 6,7%. GUS podtrzymuje szacunek, że w całym 2006 r. tempo wzrostu gospodarczego w Polsce wyniosło 6,1% r/r,
- sprzedaż detaliczna w kwietniu zwiększyła się o 1,2% m/m i 15,1% r/r (w marcu wzrost wyniósł 19,6% m/m i 19,2% r/r),
- stopa bezrobocia w kwietniu obniżyła się do 13,7% (w marcu była na poziomie 14,4%).

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7645-3,8231**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7645-3,8231. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

Z początkiem tygodnia notowania EUR/PLN oscylowały w przedziale 3,7645-3,7913. Krajowej walucie pomogły wzrosty zanotowane na rynku węgierskim związane z pozostawieniem stóp na niezmiennym poziomie, jak również dobry sentyment wobec rynków wschodzących. Zapoczątkowany już w środę trend spadkowy notowań polskiej waluty wobec euro, nasilił się w czwartek i kontynuowany był również w piątek. Silne dane makroekonomiczne ze strefy euro (prognozowany dalszy wzrost stóp procentowych) oraz ostra przecena na światowych rynkach akcji zwiększyły awersję do ryzyka wśród międzynarodowych

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

inwestorów. Kurs EUR/PLN wzrósł do maksymalnego poziomu 3,8231, a na zakończenie piątkowej sesji nieznacznie się osłabił do 3,8109.

### **Stopy procentowe na Węgrzech bez zmian**

Na posiedzeniu 21.05. bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 8,00%.

### **Dobre prognozy OECD dla strefy euro**

Wg półrocznych prognoz OECD w 2007 r. tempo wzrostu PKB w strefie euro wyniesie 2,7% r/r (w listopadzie szacowano 2,5% r/r). Szacuje się spadek inflacji w br. do 1,8% oraz jej wzrost w 2008 r. do 2,0% (w efekcie wzrostu presji popytowej, co jest wynikiem zwiększonego tempa wzrostu płac w gospodarce). Jako jedyne zagrożenie dla prognozowanego wzrostu gospodarek strefy euro podaje się sytuację na rynku nieruchomości.

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

- w obrotach handlowych w marcu zanotowano nadwyżkę 5,1 mld EUR (w lutym nadwyżka wyniosła 0,5 mld EUR),
- zamówienia w przemyśle wzrosły w marcu o 2,7% m/m i o 8,0% r/r (w lutym przyrost wyniósł 0,6% m/m i 5,1% r/r),
- indeks oczekiwań ekonomicznych w Niemczech w maju zwiększył się do 24 pkt. z 16,5 pkt. w kwietniu,
- niemiecki indeks Ifo w maju pozostał na tym samym poziomie co w kwietniu (108,6 pkt.),
- w Niemczech tempo wzrostu gospodarczego w I kw. br. wyniosło 0,5% kw/kw i 3,6% r/r (w IV kw. 2006 r. wyniosło 1,0% kw/kw i 3,9% r/r),
- niemiecki indeks nastrojów konsumentów GfK na czerwiec wzrósł do 7,3 pkt. z 5,7 pkt. w maju.

## **EUR/USD**

### **W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3410-1,3528**

### **Dolar zwyżkuje wobec euro**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3410-1,3528. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W pierwszych dniach tygodnia notowania kursu EUR/USD oscylowały wokół 1,3500, nieznacznie przesuując kierunek wahań się na korzyść dolara. Czwartkowa publikacja lepszych od prognoz danych z amerykańskiego rynku nieruchomości umocniła rynki w przekonaniu, że Fed nie będzie się spieszył z obniżkami stóp procentowych. W piątek przed południem dolar oscylował wokół 6-tygodniowego maksimum wobec euro na poziomie EUR/USD 1,3410. Na zakończenie piątkowej sesji dolarzłoty wyniósł 1,3440.

Wg półrocznych prognoz OECD w 2007 r. tempo wzrostu PKB w USA spadnie do 2,1% r/r (w listopadzie szacowano 2,4% r/r), co jest spowodowane wyraźnym spowolnieniem na rynku nieruchomości.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zamówienia na dobra trwałe w kwietniu wzrosły o 0,6% m/m (w marcu zwiększyły się o 5,0% m/m),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 19.05. wzrosła do 311 tys. z 296 tys. tydzień wcześniej,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **Dobre dane z rynku nieruchomości w USA**

dynamika sprzedaży nowych domów w kwietniu zwiększyła się o 16,2% m/m i była najwyższa od 14-stu lat. W kwietniu sprzedano 981 tys. nowych domów wobec 844 tys. po korekcie w marcu.

<b>KURSY WALUT</b>		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8369</b>	1,03%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8113</b>	0,54%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3441</b>	-0,27%

<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>	2,8490	2,7901	3,0619	2,7437	2,9128
<b>EUR/PLN</b>	3,8231	3,7645	3,9540	3,7310	3,8527
<b>EUR/USD</b>	1,3528	1,3410	1,3682	1,2864	1,3234

<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 (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* (21 maja – 25 maja 2007)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (21 maja – 25 maja 2007)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (21 maja – 25 maja 2007)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (21 maja – 25 maja 2007)
- “UBS Metals Daily” *UBS* (21 maja – 25 maja 2007)

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.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.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**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

g.laskowski@kg hm.pl  
r.zalozinski@kg hm.pl  
k.liszka@kg hm.pl

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