

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 30.07.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 7 715 – 8 225 USD/t.**

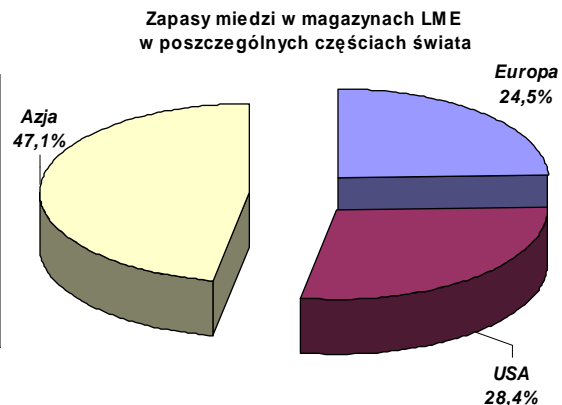
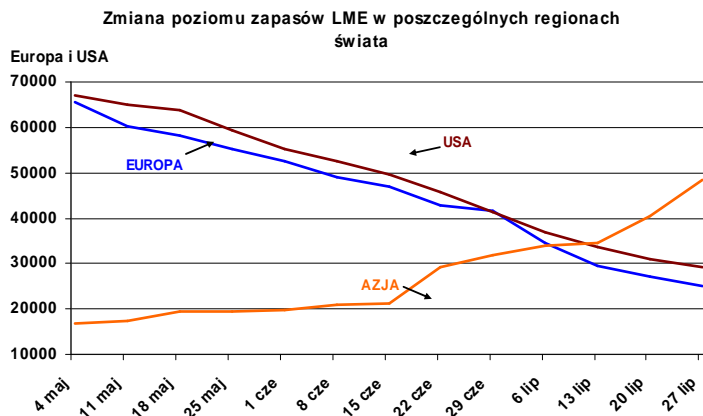
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 715 – 8 225 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w piątek, natomiast maksymalną we wtorek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w poniedziałek (8 210 USD/t), natomiast najniższą w piątek (7 880 USD/t).

**Metale podstawowe traciły wraz z innymi rynkami.**

W ubiegłym tygodniu spadły ceny wszystkich metali podstawowych oprócz cyny, której cena wzrosła symbolicznie. Najbardziej traciły na wartości ołów i nikiel, które były głównymi beneficjentami wzrostów tydzień wcześniej. Głównym powodem spadków wydaje się wyprzedaż na amerykańskim rynku akcji, gdzie gwałtowna korekta skłoniła część inwestorów do ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i zmniejszenia zaangażowania również w innych aktywach.

**Zapasy LME nieznacznie wzrosły.**

Poziom zapasów metalu w magazynach LME wzrósł o 4 125 ton i na koniec tygodnia wyniósł 102 800 ton. Najwięcej metalu wyciągnięto z magazynów europejskich (2 125 ton). Z magazynów ulokowanych w USA ubyło 1 700 ton, natomiast stan zapasów w Azji zwiększył się o 7 950 ton. Udział metalu znajdującego się w magazynach azjatyckich osiągnął niemal 50% łącznych zapasów LME. Obecna tendencja przesunięcia zapasów w kierunku azjatyckim może się utrzymać, ale zmniejszająca się różnica pomiędzy cenami metalu na giełdzie w Szanghaju i LME sugeruje zmniejszenie dynamiki tego zjawiska w najbliższym czasie.



Źródło: LME

**Spadek w Szanghaju, wzrost zapasów na COMEX.**

W Szanghaju poziom zapasów zmniejszył się o 1 093 tony w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX wzrosły o 1 460 ton. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów wzrósł o 4 492 ton osiągając poziom 213 108 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### Spór w Codelco wciąż aktualny!

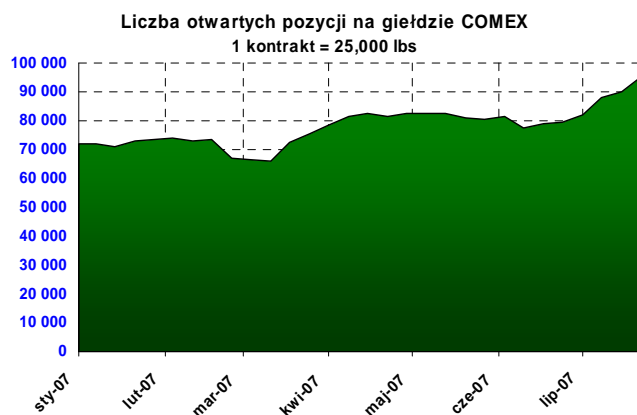
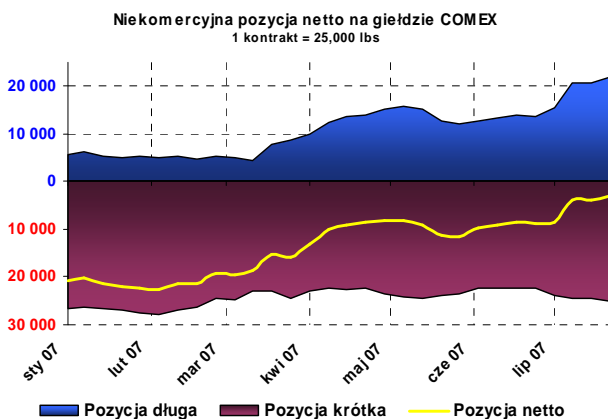
Sytuacja u największego producenta miedzi na świecie – Codelco - pozostaje wciąż napięta. Chilijski gigant nie godzi się na podniesienie płac proponowane przez pracowników kontraktowych firm zewnętrznych świadczących usługi na rzecz Codelco. W ostatnim tygodniu doszło do zatrzymania pociągu wiozącego koncentrat i wysypania materiału. Przystoje produkcyjne występują wciąż w oddziale Salvador, gdzie grupa stajkujących pracowników kontraktowych blokowała drogi dojazdowe. Pracownicy kontraktowi zatrudnieni przez firmy zewnętrzne, domagają się zrównania poborów z wynagrodzeniami pracowników zatrudnionych bezpośrednio przez Codelco.

### Indie – rosnący gigant?

W roku 2006 konsumpcja miedzi w Indiach sięgnęła 440 tys. ton. Wzrost konsumpcji miedzi w Indiach szacowany jest w bieżącym roku na 15%, głównie za sprawą rosnącego popytu ze strony dóbr trwałego użytku i sektora budowlanego. Wzrost konsumpcji miedzi wynika w znacznej części z imponującego wzrostu produkcji urządzeń chłodzących rzędu 30% rocznie oraz boomu na rynku nieruchomości. Wzrost gospodarczy w Indiach w ostatnim roku wyniósł 9,4% i był najwyższy od 18 lat! Wielu analityków porównuje rynek Indii do Chin z przed kilkunastu lat wróżąc świetlaną przyszłość gospodarki. Wydaje się jednak, że podobieństwo obu krajów sprowadza się tylko do ogromnej liczby mieszkańców. Ustrój polityczny i społeczny stawia przed tym krajem zupełnie inne wyzwania na drodze rozwoju.

### Fundusze zwiększają długie pozycje.

Niekonercyjna pozycja netto funduszy na giełdzie COMEX wyniosła na dzień 24 lipca (-2 967) kontraktów (kontrakt = 25 000 lbs). Ostatni raz była na takim poziomie w lipcu ubiegłego roku. Od lutego bieżącego roku obserwowane jest stopniowe zmniejszanie się ujemnej pozycji funduszy netto. Dzieje się to głównie za sprawą otwierania nowych długich pozycji, których liczba zwiększyła się początku roku o ponad 15 tys. kontraktów. Krótkie pozycje już od kilku miesięcy pozostają na względnie stałym poziomie. W ostatnich tygodniach wyraźnie rośnie ogólna liczba otwartych pozycji, która osiągnęła na dzień 24 lipca 94 805 kontraktów i była najwyższa od kwietnia ubiegłego roku.



Źródło: CFTC

# 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>7 880,00</b>	<b>-2,96%</b>	<b>7 761,00</b>	<b>-3,35%</b>
<b>Sn</b>	15 450,00	0,32%	15 500,00	0,32%
<b>Pb</b>	3 045,00	-12,12%	3 040,00	-11,37%
<b>Zn</b>	3 520,00	-4,10%	3 480,00	-4,67%
<b>Al</b>	2 680,50	-3,96%	2 742,00	-3,69%
<b>Ni</b>	30 805,00	-10,97%	30 805,00	-10,67%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.07.2007).

<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>	8 225,00	7 715,00	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>6 934,34</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 565,28	15 545,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 132,41	3 480,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 559,33	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 774,84	2 953,00	2 626,00
<b>Ni</b>	43 124,10	54 200,00	30 805,00

<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>102 800</b>	<b>4 125</b>	<b>190 575</b>	<b>-87 775</b>
<b>Sn</b>	13 700	490	12 970	730
<b>Pb</b>	39 000	-1 575	41 050	-2 050
<b>Zn</b>	67 500	-525	90 475	-22 975
<b>Al</b>	835 275	500	698 425	136 850
<b>Ni</b>	13 686	2 340	6 594	7 092

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,59 – 13,48 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,59 – 13,48 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, natomiast najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek i taką samą we wtorek (13,34 USD/troz), a najniższą w piątek (12,75 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,7500</b>	<b>-4,06%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	663,50	-1,85%
	PM FIX	660,50	-3,10%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 313,00	-0,83%
	PM FIX	1 284,00	-3,60%
<b>Pd</b>	AM FIX	364,00	-1,62%
	PM FIX	362,00	-2,29%

<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 27.07.2007).

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>	13,4800	12,5900	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>13,2587</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	659,62	691,00	608,30
	PM FIX	659,24	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1248,16	1336,00	1112,00
	PM FIX	1247,64	1333,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	356,75	381,00	328,00
	PM FIX	356,75	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 2,7130-2,7967*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,7130-2,7967. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

*Złoty traci na wartości*

Z początkiem tygodnia, w oczekiwaniu na decyzje RPP, kurs USD/PLN oscylował wokół 2,71-2,73. We wtorek, podczas handlu nocnego, złoty zaczął tracić na wartości, co było konsekwencją umocnienia japońskiego jena względem głównych walut. Rosnąca awersja do ryzyka na rynkach globalnych wpłynęła na dalszy spadek złotego do dolara w kolejnych dniach. Jednym ze skutków zmniejszenia apetytu na ryzyko była zdecydowana przecena na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, a to przełożyło się ostatecznie na dalszy wzrost kursu USD/PLN. W piątek kurs złotego do dolara wzrósł do około 2,7960, zamykając sesję na poziomie 2,7855.

*W lipcu RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian*

Na posiedzeniu w dniach 24-25.07. RPP pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi 4,50%. W komunikacie po posiedzeniu rada stwierdziła, że możliwe jest dalsze narastanie presji płacowej oraz pogorszenie relacji między wzrostem wynagrodzeń a wydajnością pracy. Podkreślono również znaczenie danych makroekonomicznych, które będą publikowane w najbliższym czasie oraz wyniku PKB za II kwartał.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- inflacja bazowa netto w czerwcu wyniosła 1,8% r/r (w maju była na poziomie 1,6% r/r),
- sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła realnie o 14,3% r/r (w maju zwiększyła się o 13,4% r/r),
- stopa bezrobocia rejestrowanego w czerwcu spadła do 12,4% m/m z 13,0% m/m w maju,
- w okresie styczeń-maj br. do Polski napłynęło 4,9 mld EUR bezpośrednich inwestycji zagranicznych.

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7493-3,8282*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7493-3,8282. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

*Spadek wartości złotego*

W przeciągu tygodnia złoty stracił około 1,8% do euro, osiągając tym samym najniższy poziom od dwóch miesięcy. Głównym powodem jest wzrost awersji do ryzyka oraz informacje z krajowej sceny politycznej. Utrzymanie się niekorzystnych nastrojów do rynków wschodzących spowoduje prawdopodobnie wzrost kursu eurozłotego do ostatnich szczytów cenowych z przedziału 3,85-3,86. Na zakończenie piątkowej sesji kurs EUR/PLN kwotowany był na poziomie 3,7970.

*Stopy procentowe: na Węgrzech - bez zmian (7,75%),*

Na posiedzeniu w dniu 23.07. bank centralny Węgier pozostawił stopy na dotychczasowym poziomie. Główna stopa wynosi nadal 7,75%.

*w Czechach wzrosły o 25 pb do 3,00%*

Na posiedzeniu w dniu 26.07. bank centralny Czech, zgodnie z oczekiwaniami, podniósł stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Główna stopa procentowa wzrosła do 3,00%.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- wg wstępnych danych wskaźnik PMI dla przemysłu w lipcu spadł do 54,8 pkt. z 55,6 pkt. miesiąc wcześniej,
- wg wstępnych danych wskaźnik PMI dla usług w lipcu zmniejszył się do 58,1 pkt. z 58,3 pkt. miesiąc wcześniej,
- zamówienia w przemyśle w maju wzrosły o 1,7% m/m i 9,1% r/r (w kwietniu dane wyniosły -0,6% m/m i 11,8% r/r),
- deficyt na rachunku obrotów bieżących w maju wyniósł 8,6 mld EUR wobec 1,6 mld EUR w kwietniu,
- podaż pieniądza w czerwcu wzrosła o 10,9% r/r (w maju wyniosła 10,6% r/r),
- niemiecki wskaźnik koniunktury gospodarczej Ifo w lipcu spadł do 106,4 pkt. (w czerwcu wyniósł 107 pkt.),
- inflacja (HICP) w Niemczech w lipcu wyniosła 0,7% m/m i 2,2% r/r (w czerwcu była na poziomie 0,1% m/m i 2,0% r/r),
- niemiecki indeks nastrojów konsumentów GfK w sierpniu wzrósł do 8,7 pkt. (w lipcu wyniósł 8,5 pkt.).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3626-1,3852**

**Historyczne minimum dla EUR/USD na poziomie 1,3852**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3626-1,3852. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

W poniedziałek dolar zanotował kolejne historyczne minimum względem EUR (1,3852). Równie słabą pozycję amerykańska waluta zanotowała względem brytyjskiego funta, gdzie kurs GBP/USD wzbił się na poziom 2,065, najwyższy od 26 lat. W kolejnych dniach siła aprecjacji euro zdecydowanie wyhamowała, a kurs EUR/USD spadł do około 1,3630 w piątek na zakończenie dnia.

Z opublikowanego w zeszłym tygodniu przez FED dokumentu *Beżowa Księga* wynika, iż gospodarka USA w okresie ostatniego miesiąca rozwijała się w umiarkowanym tempie. W większości regionów odnotowano pogorszenie sytuacji na rynku mieszkaniowym oraz spadek wydatków konsumpcyjnych.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- zamówienia na dobra trwałego użytku w czerwcu zwiększyły się o 1,4% m/m (w maju spadły o 2,3% m/m),
- sprzedaż nieruchomości na rynku wtórnym w czerwcu spadła do 5,75 mln z 5,98 mln w maju,
- sprzedaż nowych domów zmniejszyła się w czerwcu o 6,6% do 0,834 mln (w maju spadek wyniósł 2,2%),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 21.07. spadła do 301 tys. z 303 tys. tydzień wcześniej,
- wg ostatecznych danych wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w lipcu wzrósł do 90,4 pkt. z poziomu 85,3 pkt. miesiąc wcześniej,
- wg wstępnych danych wzrost PKB w II kwartale wyniósł 3,4% kw/kw (w I kwartale był na poziomie 0,6% kw/kw).

**Wzrost PKB w II kw. wyniósł 3,4% kw/kw**

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,7870</b>	2,33%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8095</b>	1,45%
<b>EUR/USD</b>		-1,10%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,7967	2,7130	3,0619	2,7040	2,8800
<b>EUR/PLN</b>	3,8282	3,7493	3,9523	3,7310	3,8344
<b>EUR/USD</b>	1,3852	1,3626	1,3852	1,2864	1,3323

<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.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (23 lipca – 27 lipca 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (23 lipca – 27 lipca 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (23 lipca – 27 lipca 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (23 lipca – 27 lipca 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (23 lipca – 27 lipca 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@kgbm.pl  
r.zalozinski@kgbm.pl  
k.liszka@kgbm.pl

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