

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 04.08.2008

### RYNEK MIEDZI

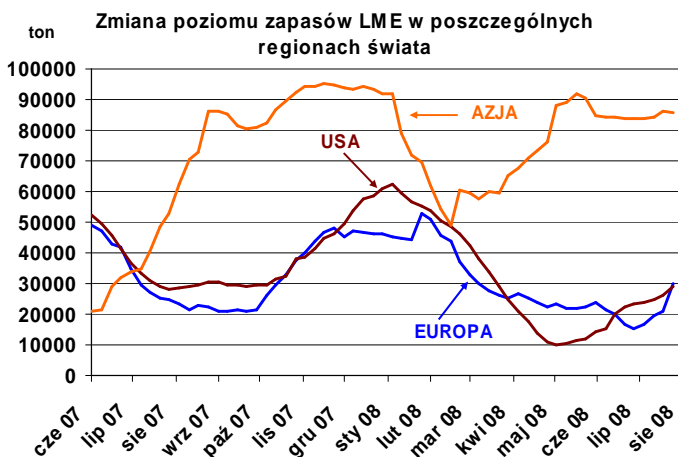
#### Niewielkie zmiany cen miedzi.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 840 – 8 175 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w środę, natomiast maksymalną w czwartek. Najniższą i najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w tych samych dniach odpowiednio 8 055 i 8 260,5 USD/t.

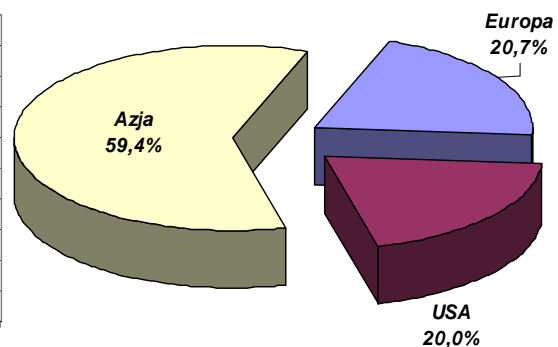
Ubiegły tydzień nie przyniósł znaczących zmian cen metali. W przypadku miedzi przez większą część tygodnia dominowała lekka tendencja wzrostowa, jednak piątek przyniósł pogorszenie nastrojów. Wyraźnie zwiększyły się zapasy metalu w magazynach LME. Pomimo wzrostu liczby zrealizowanych warrantów, pozwalającej przypuszczać, że część materiału opuści magazyny w kolejnych tygodniach, nowe dostawy miedzi znacząco przewyższyły ich odpływ z magazynów. W okresie letnim wiele przedsiębiorstw ogranicza swoją działalność i zmniejszona aktywność gospodarcza zazwyczaj prowadzi do wzrostu zapasów metalu na giełdach. Istotnym czynnikiem, który ma wpływ na kształtowanie się cen towarów w ostatnich tygodniach jest obserwowany odpływ kapitału spekulacyjnego. Jest to przede wszystkim widoczne na rynku produktów rolniczych, ale nie pozostaje bez wpływu również na pozostałe rynki towarowe. Sugeruje to wycofywanie środków z funduszy indeksowych.

#### Wyraźny wzrost zapasów LME.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 11 175 ton i na koniec tygodnia wyniósł 144 650 ton. Zwiększył się stan zapasów we wszystkich częściach świata. Największy przyrost zaobserwowano w magazynach europejskich (9 125 ton), w USA zapasy wzrosły o 2 500 ton, natomiast poziom zapasów w Azji obniżył się o 450 ton. Pomimo wzrostu zapasów nadal rośnie liczba zrealizowanych warrantów sugerująca możliwość obniżenia się poziomu zapasów w najbliższych tygodniach.



Zapasy miedzi w magazynach LME w poszczególnych częściach świata



#### Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 4 251 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 36 839 ton. Na giełdzie Comex zapasy obniżyły się o 747 ton i wyniosły 5 715 ton. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 6 177 ton, osiągając poziom 187 204 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### ***Kolejne problemy energetyczne w Afryce.***

Zesco – zambijska spółka energetyczna ponownie ogłosiła ograniczenia w dostawach energii elektrycznej dla odbiorców indywidualnych i przemysłowych. Powodem była awaria jednego z generatorów, która została usunięta w ciągu kilku dni. Konsumpcja energii elektrycznej w Zambii wzrosła o 70% w ostatnich 5 latach, głównie ze względu na dynamiczny rozwój sektora górniczego. Przewiduje się, że popyt na energię ze strony górnictwa podwoi się do 2009 roku. Podobnie jak to ma obecnie miejsce w wielu innych krajach rozwijających się rozbudowa infrastruktury energetycznej w Zambii nie nadąża za rozwojem przemysłowym.

### ***Efektywność energetyczna wymaga większego zużycia miedzi.***

Prezes Codelco – Jose Pablo Arellano - wyraził opinię, że popyt na miedź będzie nadal wzrastać w kolejnych latach ze względu na wzrost zapotrzebowania na miedź ze strony krajów rozwijających się (Chiny, Indie), ale również większe zainteresowanie samochodami o napędzie hybrydowym oraz upowszechnienie paneli słonecznych. Istotnym zagadnieniem jest modna ostatnio efektywność energetyczna. Wszystko, co jest efektywne energetycznie wymaga większego użycia miedzi. Arellano zapowiedział, że w obliczu rosnących kosztów energii spółka pracuje nad możliwością zaopatrywania swoich kopalni w energię wytwarzaną z wiatru, słońca i innych źródeł odnawialnych.

### ***Ograniczony dostęp do wody w Chile.***

Przemysł górniczy w Chile będzie musiał poszukiwać innych źródeł zaopatrzenia w wodę niż jej naturalne ujęcia. Wzrost cen metali skłonił wiele firm do inwestycji górniczych na terenach pustynnych i zwiększył znacząco zapotrzebowanie na wodę. Obecnie w coraz większym zakresie wykorzystywane są urządzenia do odsalania wody morskiej i następnie jest ona pompowana do kopalni położonych w górach. Wzrost cen energii wpłynął również na koszty tego procesu. Woda uzyskana w procesie odsalania jest ok. 10 razy droższa niż z naturalnych źródeł.

### ***Spadki indeksów rynków towarowych.***

Reuters/Jefferies CRB Commodity Index zanotował w lipcu największy miesięczny spadek (-10%) od marca 1980 r., kiedy gospodarka USA była pogrążona w kryzysie. Wówczas indeks stracił w ciągu miesiąca 10,5%. Najwięcej w ubiegłym miesiącu stracił na wartości gaz ziemny (-31%), kolejne miejsca zajęły kukurydza (-18%) oraz nikiel (-16%). Rynki towarowe były bardzo modne na początku bieżącego roku, kiedy zapanowało powszechne przeświadczenie o dobroczynnym wpływie inwestycji na tym rynku na całość portfela aktywów. Rynki towarowe uważane były jako alternatywa dla innych możliwości lokowania kapitału, dająca ochronę przed inflacją i słabnącym dolarem. Obecnie ta specyficzna moda na rynku kapitałowym wydaje się przechodzić powoli do lamusa i na wycenę poszczególnych towarów większy wpływ powinna mieć sytuacja fundamentalna.

### ***Trwają półroczne negocjacje premii TC/RC.***

Trwają negocjacje hut japońskich z BHP Billiton dotyczące premii TC/RC w ramach półrocznych negocjacji obejmujących dostawy w okresie lipiec 2008 – czerwiec 2009. Negocjowany tonaż nie jest istotny, gdyż stanowi ok. 6% całego rocznego planu zakupów koncentratów miedzi. Jednak analitycy sugerują, że w ich trakcie mogą być czynione pewne ustalenia dotyczące już kolejnej rundy rozmów, które będą prowadzone za kilka miesięcy. Większość materiału jest kontraktowana w negocjacjach prowadzonych w ostatnich miesiącach roku i obejmujących dostawy w kolejnym roku kalendarzowym. W trakcie tygodnia pojawiła się informacja o osiągnięciu częściowego porozumienia na warunkach nieznacznie niższych niż średnie na rok 2008, które wyniosły 45 USD/mt i 4,50 USc/lb. Wynik negocjacji z hutami japońskimi jest uważany za punkt odniesienia w negocjacjach hut z pozostałymi regionami świata.

# 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>8 096,00</b>	<b>-0,78%</b>	<b>7 910,00</b>	<b>-0,57%</b>
<b>Sn</b>	21 700,00	-3,02%	21 725,00	-2,91%
<b>Pb</b>	2 160,00	0,70%	2 140,00	0,02%
<b>Zn</b>	1 851,00	1,40%	1 861,00	0,84%
<b>Al</b>	2 872,50	-1,20%	2 921,00	-1,22%
<b>Ni</b>	18 155,00	-0,38%	18 300,00	-0,57%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 01.08.2008).

<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>	8 175,00	7 840,00	8 940,00	6 675,00

<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>8 155,34</b>	<b>8 985,00</b>	<b>6 666,00</b>
<b>Sn</b>	20 641,34	25 500,00	16 000,00
<b>Pb</b>	2 496,84	3 460,00	1 546,50
<b>Zn</b>	2 201,92	2 825,50	1 740,00
<b>Al</b>	2 872,52	3 291,50	2 359,00
<b>Ni</b>	26 123,32	33 300,00	18 150,00

<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>144 650</b>	<b>11 175</b>	<b>198 925</b>	<b>-54 275</b>
<b>Sn</b>	5 370	-200	12 150	-6 780
<b>Pb</b>	92 250	1 000	45 350	46 900
<b>Zn</b>	158 375	6 800	88 475	69 900
<b>Al</b>	1 124 225	5 350	929 450	194 775
<b>Ni</b>	44 442	1 062	47 940	-3 498

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

### Spadki cen metali szlachetnych.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 16,80 – 17,91 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą odnotowano w środę (17,12 USD/troz), natomiast najwyższą w piątek (17,59 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>17,5900</b>	<b>0,23%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	909,50	-2,44%
	PM FIX	912,50	-0,87%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 717,00	-1,89%
	PM FIX	1 675,00	-2,95%
<b>Pd</b>	AM FIX	375,00	-3,85%
	PM FIX	367,00	-4,18%

<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 01.08.2008).

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>	17,9100	16,8000	21,2400	14,7800

<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>17,4862</b>	<b>20,9200</b>	<b>14,9300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	915,88	1023,50	840,75
	PM FIX	914,99	1011,25	846,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1941,72	2276,00	1522,00
	PM FIX	1938,81	2273,00	1531,00
<b>Pd</b>	AM FIX	440,35	588,00	363,00
	PM FIX	439,55	582,00	364,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

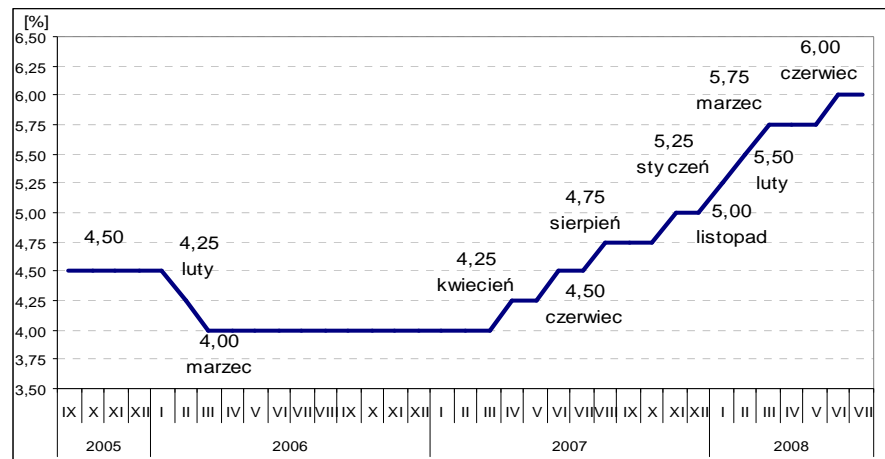
**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,0274-2,0700**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,0274-2,0700. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w poniedziałek.

W pierwszych dniach tygodnia notowania dolarzłotego oscylowały na poziomach bliskich 14-letniego dołka dla tej pary walut. W środę w oczekiwaniu na decyzję RPP złoty nieznacznie stracił na wartości, jednak lekko „jastrzębi” ton komunikatu po posiedzeniu nieznacznie umocnił krajową walutę. Do końca tygodnia złoty pozostał w wąskim przedziale wahań wobec dolara 2,0523-2,0659.

**Główna stopa procentowa w Polsce nadal wynosi 6,00%**

W dniach 29-30.07 odbyło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej. Zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku dotychczasowy poziom stóp procentowych został utrzymany. Główna stopa procentowa nadal wynosi 6,00%. W komunikacie po spotkaniu podkreślono, że główne ryzyka dla inflacji wynikają z presji płacowej i przyrastających jednostkowych kosztów pracy. Ponadto, RPP zwraca uwagę, że ryzyko dla krajowego wzrostu gospodarczego wywodzi się z osłabienia aktywności światowej gospodarki. W konsekwencji ton komunikatu był lekko „jastrzębi”, co wywołało wzrost oczekiwań na kolejną podwyżkę stóp procentowych.



## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,1942-3,2310**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,1942-3,2310. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

**Eurozłoty ponownie testuje poziom 3,20.**

W minionym tygodniu na osłabienie europejskiej waluty wpływ miały gorsze od oczekiwań odczyty wskaźników w strefie euro (m.in. wskaźnika nastrojów konsumentów oraz PMI koniunktury w przemyśle). Silniejszym wsparciem dla złotego okazał się również komentarz do decyzji RPP. Pogorszenie nastrojów na rynkach finansowych odnotowane w drugiej połowie tygodnia, osłabiło złotego wobec głównych walut, w tym euro. W piątek na zakończenie sesji eurozłoty kontowany był na poziomie 3,2090.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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

- wskaźnik nastrojów gospodarczych w lipcu spadł do 89,5 pkt. z 94,8 pkt. w czerwcu,
- wg wstępnych danych inflacja w lipcu wyniosła 4,1% r/r (w czerwcu była na poziomie 4,0% r/r),
- stopa bezrobocia w czerwcu pozostała na majowym poziomie, tj. 7,3%,
- wskaźnik PMI koniunktury w przemyśle w lipcu wyniósł 47,4 pkt. wobec 49,2 pkt. w czerwcu,
- wg szacunkowych danych inflacja CPI w Niemczech w lipcu wyniosła 0,6% m/m i 3,3% r/r (w czerwcu była na poziomie 0,3% m/m i 3,3% r/r),
- stopa bezrobocia w lipcu wyniosła 7,8% , tyle samo co miesiąc wcześniej,
- sprzedaż detaliczna w czerwcu zmniejszyła się 1,4% m/m i 3,9% r/r (w maju wzrosła o 0,5% m/m i 1,0% r/r).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5511-1,5768**

**Dolar umocnił się poniżej 1,56 za 1 EUR**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5511-1,5768. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu dolar zyskał na wartości wobec euro. Dobre dane makroekonomiczne z USA (m.in.: wskaźnik nastrojów konsumentów, dane z rynku pracy, wskaźnik Chicago PMI) wspierały kwotowania amerykańskiej waluty, które na koniec tygodnia spadły poniżej 1,56 za 1 EUR.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik nastrojów konsumentów Conference Board w lipcu wyniósł 51,9 pkt. wobec 51,0 pkt. w czerwcu,
- liczba nowych etatów w sektorze prywatnym (wg danych agencji ADP) w lipcu zwiększyła się 9 tys. wobec spadku o 77 tys. w czerwcu,
- wzrost PKB w II kw. (I szacunek) wyniósł 1,9% kw/kw (w I kw. był na poziomie 0,9% kw/kw),
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów w II kw. br. wzrósł o 4,2% kw/kw (w I kw. wyniósł 3,6% kw/kw),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 26.07. wzrosła do 448 tys. wobec 404 tys. tydzień wcześniej,
- wskaźnik Chicago PMI koniunktury w przemyśle w lipcu zwiększył się do 50,8 pkt. z 49,6 pkt. w czerwcu,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w lipcu spadła o 51 tys., tyle samo co w czerwcu,
- stopa bezrobocia w lipcu wzrosła do 5,7% - poziomu najwyższego od 4 lat (w czerwcu była na poziomie 5,5%),
- wskaźnik ISM koniunktury w przemyśle w lipcu obniżył się do 50,0 pkt. z 50,2 pkt. w czerwcu.

**W USA wzrost PKB w II kw. br. szacowany jest na poziomie 1,9% kw/kw**

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,0665</b>	1,20%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,2170</b>	0,34%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,5574</b>	-1,02%

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	2,0700	2,0274	2,5546	2,0145	2,2456
<b>EUR/PLN</b>	3,2310	3,1942	3,6720	3,1942	3,4508
<b>EUR/USD</b>	1,5768	1,5511	1,6038	1,4364	1,5385

<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* (28 lipca - 01 sierpnia 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (28 lipca - 01 sierpnia 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (28 lipca - 01 sierpnia 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (28 lipca - 01 sierpnia 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (28 lipca - 01 sierpnia 2008)

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**  
**Maciej Koński**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

g.laskowski@kghm.pl  
m.konski@kghm.pl  
r.zalozinski@kghm.pl  
k.liszka@kghm.pl

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