

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 20.08.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 730 – 7 590 USD/t.**

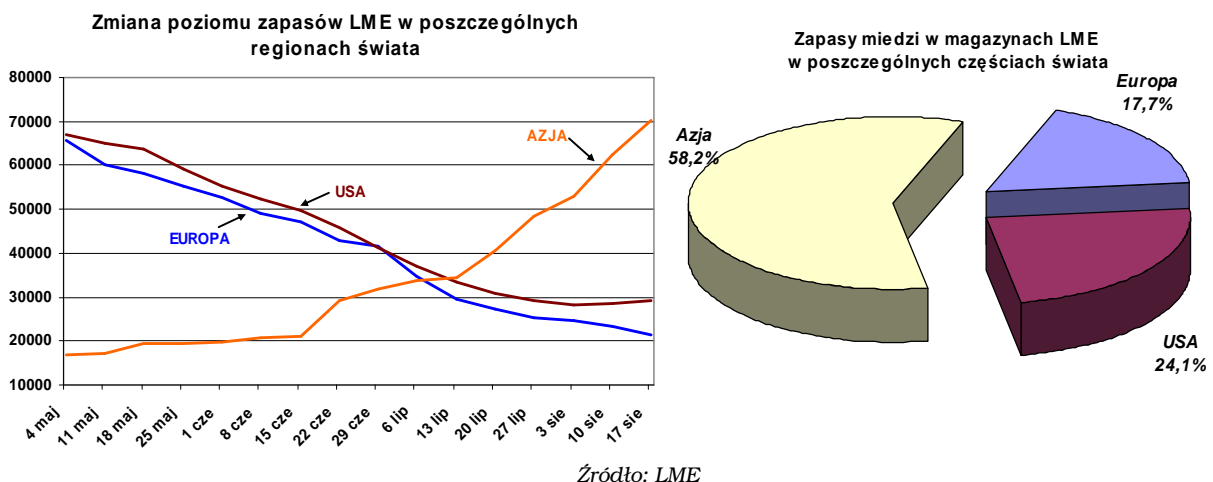
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 730 – 7 590 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano w czwartek, natomiast maksymalną w poniedziałek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano w piątek (6 960 USD/t), natomiast najwyższą we wtorek (7 700 USD/t).

### Nerwowo na rynkach.

Kolejne negatywne informacje napływające z USA i sygnały rozprzestrzeniania się problemów sektora finansowego na pozostałe kontynenty wstrząsnęły rynkami finansowymi świata. Kolejna fala wyprzedaży aktywów i spadek apetytu na ryzyko wywołały spadki na większości rynków. Nie oparły się im również metale. Najwięcej w ciągu ubiegłego tygodnia obniżyła się cena cyny (-14%), cynk stracił 9% i aluminium 3,7%. Spadkom oparły się tylko ołów i nikiel, które odnotowały minimalne wzrosty w skali tygodnia. Miedź potaniała o ponad 6% i spadła poniżej 7 000 USD/t. Jest to dość istotny poziom wsparcia, który stanowi podstawę formacji przypominającej podwójny szczyt. Zapowiada ona odwrócenie trendu i dla jej ukształtowania niezbędne jest wyraźne przebicie 7 000 USD/t. Potencjalny zasięg wynikający ze wspomnianej struktury można wyznaczyć na ok. 5 800 USD/t. Jeśli cenom metalu nie uda się powrócić ponad ten poziom to wcześniejsze poziomy wsparcia można wyznaczyć na 6 800 USD/t i 6 400 USD/t. Szybki powrót ponad 7 000 USD/t będzie dawał nadzieję na konsolidację notowań lub ewentualne wzrosty.

### Wzrosły zapasy LME.

Poziom zapasów metalu w magazynach LME wzrósł o 6 050 ton i na koniec tygodnia wyniósł 120 550 ton. Stan zapasów w magazynach azjatyckich wzrósł o 7 800 ton.



### Spadek w Szanghaju i COMEX.

W Szanghaju poziom zapasów zmniejszył się o 158 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX spadły o 373 tony. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów wzrósł o 1 104 tony osiągając poziom 229 632 ton.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### **Ilość rozpoczętych budów w USA w dół, bezrobocie w górę**

Ilość rozpoczętych budów w Stanach Zjednoczonych w lipcu po dostosowaniu sezonowym spadła o 6,1% miesiąc do miesiąca, co przekłada się na najniższą wielkością od dziesięciu lat. Jest to wielkość mniejsza od prognoz analityków wynoszących średnio (-4,6%). Zmiana tego wskaźnika rok do roku wynosi (-20,9%).

Jednocześnie opublikowane w zeszłym tygodniu dane na temat przyrostu nowych bezrobotnych wskazują na gorsze dane aniżeli przewidywane w ankiecie Wall Street. W tygodniu kończącym się 11 sierpnia liczba ta wzrosła o 6 tys. do poziomu 322 tys. (Analitycy spodziewali się spadku o 1 tys. do poziomu 315 tys. bezrobotnych).

### **Dane produkcji za pierwsze półrocze w kopalni Escondida**

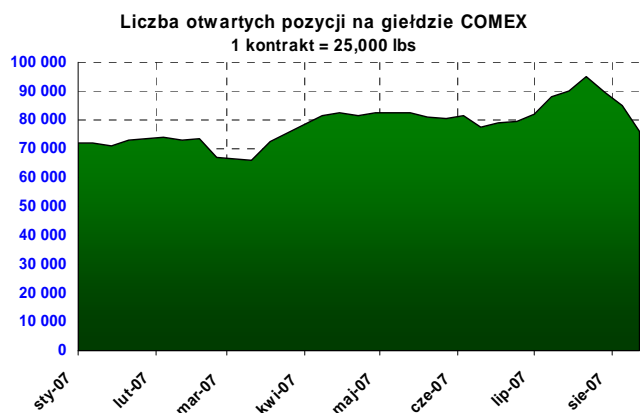
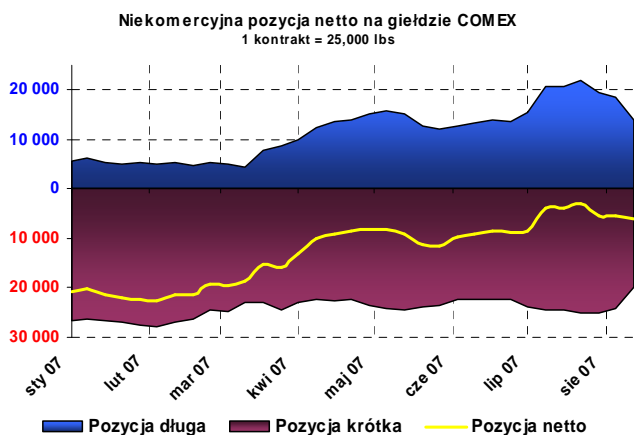
Wielkość produkcji górniczej miedzi w największej kopalni miedzi na świecie w pierwszym półroczu 2007 wzrosła o 17,4% do poziomu 759 tys. ton. Wielkość ta w analogicznym okresie 2006 roku wynosiła 646 tys. ton. Wzrost ten wynika z realizacji nowego projektu górniczego Sulphide Bioleaching, wzrostu wydobycia i wydajności pracy. Escondida, której wielkość produkcji przekracza 8% rocznej światowej produkcji miedzi, jest własnością BHP Billiton (57,5%), Rio Tinto (30%), Mitsubishi Corporation (10%) oraz International Finance Corporation (2,5%).

### **Napięta sytuacja pracownicza w Peru i Meksyku**

Związki zawodowe w Peru odrzuciły propozycję zarządu dotyczącą rewizji warunków płacowych. Decyzja o strajku została jednak odłożona na okres późniejszy ze względu na trzęsienie ziemi, jakie nawiedziło Peru w środę. Działalność górnicza nie została dotknięta przez kataklizm.

### **Trwa strajk górników w Meksyku.**

W poprzednim tygodniu doszło także do sądowego rozstrzygnięcia sporu pracowniczego w Meksyku. Decyzją sądu pracownicy mogą kontynuować strajk i nie mogą zostać zwolnieni z pracy. Związki zawodowe rozpoczęły strajk 30 czerwca i do chwili obecnej nie doszło do porozumienia stron.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>6 960,00</b>	<b>-6,64%</b>	<b>6 830,00</b>	<b>-6,69%</b>
<b>Sn</b>	13 575,00	-14,25%	13 600,00	-14,20%
<b>Pb</b>	2 895,00	0,77%	2 840,00	1,43%
<b>Zn</b>	3 020,50	-9,02%	3 015,00	-6,83%
<b>Al</b>	2 418,00	-3,97%	2 481,50	-3,72%
<b>Ni</b>	25 525,00	0,47%	25 705,00	-0,56%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.08.2007).

<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>	7 590,00	6 730,00	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> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>7 005,84</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 756,19	16 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 221,58	3 480,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 543,63	4 259,00	3 020,50
<b>Al</b>	2 755,93	2 953,00	2 418,00
<b>Ni</b>	41 724,44	54 200,00	25 055,00

<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>120 550</b>	<b>6 050</b>	<b>190 575</b>	<b>-70 025</b>
<b>Sn</b>	15 280	950	12 970	2 310
<b>Pb</b>	28 250	-4 325	41 050	-12 800
<b>Zn</b>	61 750	-1 425	90 475	-28 725
<b>Al</b>	831 325	-2 000	698 425	132 900
<b>Ni</b>	20 304	1 500	6 594	13 710

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,03 - 12,87 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,03 – 12,87 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, natomiast najniższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (12,87 USD/troz), a najniższą w piątek (11,69 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>11,6900</b>	<b>-7,88%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	653,00	-1,73%
	PM FIX	657,50	-1,65%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 238,00	-2,83%
	PM FIX	1 245,00	-1,89%
<b>Pd</b>	AM FIX	335,00	-6,69%
	PM FIX	334,00	-4,30%

<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 17.08.2007).

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>	12,8700	11,0300	14,7200	11,0300

<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>13,2095</b>	<b>14,5800</b>	<b>11,6900</b>
<b>Au</b>	AM FIX	660,13	691,00	608,30
	PM FIX	659,84	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1250,69	1336,00	1112,00
	PM FIX	1250,13	1333,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	356,80	381,00	328,00
	PM FIX	356,70	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 2,7473-2,8847**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,7473-2,8847. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

**Spadki na giełdach akcji i surowców, spadek wartości złotego**

Po spokojnym początku tygodnia, we wtorek złoty nieznacznie osłabił się wobec dolara (do około USD/PLN 2,81). W środę krajowy rynek był zamknięty, jednak za granicą nasiliła się niechęć do aktywów uważanych za mniej bezpieczne, co spowodowało w czwartek rano otwarcie krajowego rynku na dużo niższych poziomach dla złotego (około 2,851/USD). Czwartkowa gwałtowna wyprzedaż na rynkach akcji i surowców wpłynęła na dalszą zniżkę krajowej waluty. Do końca tygodnia złoty pozostał pod presją, a na zakończenie piątkowej sesji wyceniany był na poziomie około 2,8344 wobec USD.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg wstępnych danych NBP w czerwcu na rachunku obrotów bieżących zanotowano deficyt wielkości 1182 mln EUR (w maju wyniósł 1214 mln EUR). W omawianym okresie w handlu zagranicznym deficyt wyniósł 557 mln EUR (w maju był na poziomie 732 mln EUR),
- inflacja w lipcu zmniejszyła się do 2,3% r/r (w czerwcu wyniosła 2,6% r/r),
- podaż pieniądza M3 w lipcu wyniosła 525,3 mld PLN, wzrastając w skali miesiąca o 0,8%,
- po siedmiu miesiącach br. nadwyżka w budżecie wyniosła 615,6 mln PLN (na cały 2007 r. deficyt budżetowy planowany jest na poziomie 30 mld PLN),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu wzrosło o 9,3% r/r, tj., tyle samo co miesiąc wcześniej, w skali miesiąca przyrosło o 0,8% do poziomu 2 893,71 PLN,
- zatrudnienie w przedsiębiorstwach w lipcu zwiększyło się o 4,7% r/r (w czerwcu wzrosło o 4,6% r/r).

**Inflacja w lipcu wyniosła 2,3% r/r**

## EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,7624-3,8719**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,7624-3,8719. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Niepokoje na rynkach finansowych i gwałtowne spadki na giełdach zniechęciły inwestorów do walut rynków wschodzących. Przecena rynków wschodzących spowodowała również zmniejszenie cen krajowych obligacji. Notowania EUR/PLN wzrosły do poziomów z czerwca br. (3,82-3,84). Z końcem tygodnia na rynku tej pary walut nastąpiło uspokojenie, a kurs eurozłoty na zakończenie sesji kwotowany był na poziomie 3,8193.

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

- produkcja przemysłowa w czerwcu zmniejszyła się o 0,1% m/m i wzrosła o 2,3% r/r (w maju zanotowano wzrosty: 1,0% m/m i 2,6% r/r),
- inflacja w lipcu wyniosła -0,2% m/m i 1,8% r/r (w czerwcu była na poziomie 0,1% m/m i 1,9% r/r),
- wg wstępnych danych tempo wzrostu PKB wyniosło

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

w II kwartale 0,3% kw/kw i 2,5% r/r (w I kwartale było na poziomie 0,7% kw/kw i 3,1% r/r),

- w Niemczech inflacja (HICP) w lipcu wyniosła 0,5% m/m i 2,0% r/r (w czerwcu była na poziomie 0,1% m/m i 2,0% r/r),
- wskaźnik PPI w Niemczech w lipcu spadł o 0,1% m/m i wzrósł o 1,1% r/r (w czerwcu wzrósł o 0,2% m/m i 1,7% r/r),
- inflacja we Francji w lipcu spadła do -0,1% m/m i 1,1% r/r (w czerwcu wyniosła 0,1% m/m i 1,2% r/r).

### EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3358-1,3709**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3358-1,3709. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

**Dolar umocnił się wobec euro**

W minionym tygodniu doszło do znacznej zwyżki dolara wobec EUR. Amerykańska waluta umacniała się, bowiem inwestorzy wycofywali się z inwestycji na bardziej ryzykownych rynkach, co było wywołane m.in. przez głębokie spadki na giełdach papierów wartościowych (które są barometrem nastroju uczestników rynku). W czwartek kurs EUR/USD zniżkował w okolice 1,3360 jednak już w piątek nastąpił wzrost euro wobec dolara do poziomu około 1,35.

**Fed obniżył stopę dyskontową, o 50 pb, do 5,75%**

17.08. Fed obniżył stopę dyskontową, stosowaną przez bank centralny przy udzielaniu pożyczek bankom komercyjnym, o 50 pkt. bazowych do 5,75%. Swoją decyzję Fed uzasadnił złą sytuacją na rynkach finansowych, która może w przyszłości wpłynąć na osłabienie dynamiki wzrostu gospodarczego. Obniżka stopy dyskontowej pozwoliła zwiększyć płynność rynkową. Wpłynęła również na osłabienie dolara do EUR. Stopa podstawowa pozostała na niezmiennym poziomie 5,25%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż detaliczna w lipcu zwiększyła się o 0,3% m/m (w czerwcu spała o 0,7% m/m),
- zapasy przedsiębiorstw w czerwcu wzrosły o 0,4% m/m (w maju przyrost miesięczny wyniósł 0,5%),
- inflacja w lipcu wyniosła 0,1% m/m i 2,4% r/r (w czerwcu była na poziomie 0,2% m/m i 2,7% r/r),
- produkcja przemysłowa w lipcu zwiększyła się o 0,3% m/m (w czerwcu wzrosło 0,6% m/m),
- wskaźnik PPI w lipcu wyniósł 0,6% m/m (w czerwcu spadł o 0,2% m/m),
- wskaźnik NY Fed (aktywności gospodarczej w przetwórstwie przemysłowym) spadł w sierpniu do 25,06 pkt. z 26,46 pkt. miesiąc wcześniej,
- w handlu zagranicznym w czerwcu zanotowano deficyt rządu 58,1 mld USD (w maju deficyt wyniósł 59,2 mld USD),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 11.08. wzrosła do 322 tys.,
- liczba nowych inwestycji budowlanych w lipcu spadła o 6,1% m/m do poziomu 1,381 mln,
- wskaźnik koniunktury gospodarczej Philadelphia Fed w sierpniu spadł do 0 pkt. z 9,2 pkt. w lipcu,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w sierpniu (wstępne dane) spadł do 83,3 pkt. z 90,4 pkt. w lipcu.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>KURSY WALUT</b>		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8533</b>	3,38%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8345</b>	1,51%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3454</b>	-1,44%

<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>	2,8847	2,7473	3,0619	2,7040	2,8716
<b>EUR/PLN</b>	3,8719	3,7624	3,9523	3,7310	3,8308
<b>EUR/USD</b>	1,3709	1,3358	1,3852	1,2864	1,3350

<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* (13 sierpnia – 17 sierpnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (13 sierpnia – 17 sierpnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (13 sierpnia – 17 sierpnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (13 sierpnia – 17 sierpnia 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (13 sierpnia – 17 sierpnia 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](mailto:g.laskowski@kg hm.pl)  
[r.zalozinski@kg hm.pl](mailto:r.zalozinski@kg hm.pl)  
[k.liszka@kg hm.pl](mailto:k.liszka@kg hm.pl)

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