

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 27.08.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 957 – 7 420 USD/t.**

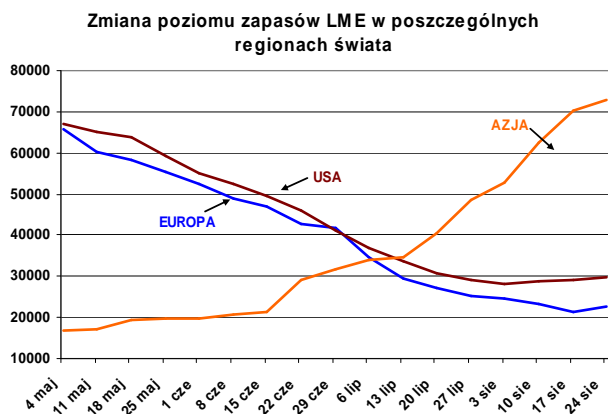
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 957 – 7 420 USD/t. Minimalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast maksymalną w piątek. Najniższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (7 060 USD/t), natomiast najwyższą w czwartek (7 379,5 USD/t).

### Odreagowanie spadków.

Ubiegły tydzień przyniósł uspokojenie nerwowej atmosfery panującej na rynkach finansowych. Interwencje Banków Centralnych na niemal wszystkich kontynentach oraz impuls w postaci obniżenia dyskontowej stopy procentowej w USA przez FED uspokoiły nieco inwestorów. Na większości rynków wystąpiło odreagowanie gwałtownych spadków z poprzednich dni. W skali tygodnia zyskały wszystkie metale podstawowe. Najwięcej wzrosły ceny ołowiu (blisko 13%), miedzi i cyny (5%) oraz niklu (4,2%). Nadal utrzymuje się duża nerwowość na rynku finansowym i w każdej chwili można się spodziewać kolejnej fali wyprzedaży aktywów w przypadku pojawienia się negatywnych informacji płynących z instytucji finansowych. Ceny miedzi są w chwili obecnej wspierane pozytywnymi informacjami o utrzymywaniu się popytu w Chinach na wysokim poziomie oraz trwającymi i planowanymi protestami pracowników przemysłu górniczego w Meksyku i Peru.

### Wzrosły zapasy LME.

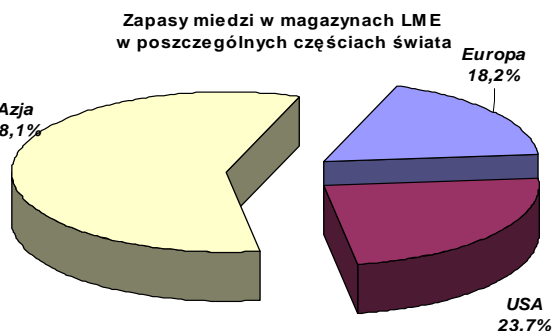
Poziom zapasów metalu w magazynach LME wzrósł o 5 000 ton i na koniec tygodnia wyniósł 125 550 ton. Stan zapasów w magazynach azjatyckich wzrósł o 2 850 ton.



### Mocny spadek zapasów w Szanghaju.

Źródło: LME

W Szanghaju poziom zapasów zmniejszył się o 16 569 ton w stosunku do poprzedniego piątku. Zapasy miedzi na giełdzie COMEX spadły o 489 ton. Łącznie na trzech giełdach poziom zapasów spadł o 12 058 ton osiągając poziom 217 574 ton.



# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## **Bilans rynku miedzi - WBMS**

Na światowym rynku miedzi w czerwcu wystąpił deficyt wielkości 84 tys. ton według danych opublikowanych przez the World Bureau of Metal Statistics. Oznacza to deficyt w pierwszej połowie 2007 roku na poziomie 216 tys. ton (w analogicznym okresie 2006 odnotowano nadwyżkę 182 tys. ton). Wielkość produkcji górniczej miedzi wzrosła w pierwszej połowie 2007 o 4,7% rok do roku do poziomu 7,7 mln ton. Produkcja rafinowana miedzi wzrosła o 3,2% osiągając 8,85 mln ton. Produkcja miedzi w Chinach w tym okresie wzrosła o 135 tys. ton, w Indiach, Japonii i Chile odpowiednio o 73 tys., 27 tys. i 138 tys. ton.

Konsumpcja w okresie styczeń-czerwiec wyniosła 9,06 mln ton (wzrost o 4,8% rok do roku). Konsumpcja miedzi w Chinach w pierwszym półroczu wyniosła 2,387 mln ton (w analogicznym okresie 2006 była to wielkość 1,701 mln ton).

## **Bilans rynku miedzi - ICSG**

W zeszłym tygodniu pojawiły się także dane o bilansie rynku miedzi opublikowane przez International Copper Study Group. Konsumpcja miedzi w okresie styczeń-maj wyniosła 7,745 mln ton i była o 300 tys. ton wyższa od produkcji miedzi rafinowanej w tym okresie. ICSG oszacowało, że produkcja górnicza miedzi w tym okresie wzrosła o 5,89%, podczas gdy produkcja rafinowana miedzi o 4,58%. Konsumpcja była o 8,7% wyższa aniżeli w analogicznym okresie 2006.

Głównym motorem wzrostu konsumpcji miedzi była gospodarka chińska. W ciągu pierwszych pięciu miesięcy 2007 r. zużycie miedzi w tym kraju zwiększyło się o 37% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wzrost konsumpcji miedzi w świecie wyłączając Chiny wyniósł 1,3%. Składały się na niego przede wszystkim wzrost zużycia miedzi w Indiach i Rosji o odpowiednio 18% i 7%. Konsumpcja miedzi Japonii i Stanach Zjednoczonych zmniejszyła się w tym okresie odpowiednio o 1,7% i 3% rok do roku.

# 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>7 310,00</b>	<b>5,03%</b>	<b>7 225,50</b>	<b>5,79%</b>
<b>Sn</b>	14 275,00	5,16%	14 375,00	5,70%
<b>Pb</b>	3 265,00	12,78%	3 190,00	12,32%
<b>Zn</b>	3 100,00	2,63%	3 100,00	2,82%
<b>Al</b>	2 455,50	1,55%	2 522,00	1,63%
<b>Ni</b>	26 605,00	4,23%	27 100,00	5,43%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.08.2007).

<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>	7 420,00	6 957,00	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>7 012,76</b>	<b>8 225,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	13 775,85	16 700,00	10 175,00
<b>Pb</b>	2 248,04	3 480,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 530,30	4 259,00	3 020,50
<b>Al</b>	2 746,52	2 953,00	2 402,00
<b>Ni</b>	41 276,94	54 200,00	25 055,00

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
<b>Cu</b>	<b>125 550</b>	<b>5 000</b>	<b>190 575</b>	<b>-65 025</b>
<b>Sn</b>	16 065	785	12 970	3 095
<b>Pb</b>	26 025	-2 225	41 050	-15 025
<b>Zn</b>	63 325	1 575	90 475	-27 150
<b>Al</b>	831 825	500	698 425	133 400
<b>Ni</b>	21 126	822	6 594	14 532

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,44 - 11,99 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,44 – 11,99 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, natomiast najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą cenę odnotowano w poniedziałek (11,95 USD/troz), a najniższą we wtorek (11,67 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>11,7000</b>	<b>0,09%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	659,75	1,03%
	PM FIX	660,85	0,51%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 238,00	0,00%
	PM FIX	1 240,00	-0,40%
<b>Pd</b>	AM FIX	324,00	-3,28%
	PM FIX	323,00	-3,29%

<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 24.08.2007).

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>	11,9900	11,4400	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>13,1660</b>	<b>14,5800</b>	<b>11,6700</b>
<b>Au</b>	AM FIX	660,08	691,00	608,30
	PM FIX	659,84	691,40	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1250,42	1336,00	1112,00
	PM FIX	1249,94	1333,00	1118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	355,86	381,00	320,00
	PM FIX	355,75	382,00	320,00

<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 2,7950-2,8684*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,7950-2,8684. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w piątek.

*Złoty zyskał na wartości*

W minionym tygodniu sytuacja na krajowym rynku walutowym ustabilizowała się. Wszelkie zmiany notowań złotego wobec USD następowały w ślad za zmianami nastrojów na globalnych rynkach. Na zakończenie piątkowej sesji kurs USD/PLN wyceniany był na poziomie 2,7981.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- produkcja sprzedana w lipcu wzrosła o 10,4% r/r (w czerwcu przyrost wyniósł 5,6% r/r),
- wskaźnik cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w lipcu spadł do 1,5% r/r z 1,7% r/r w czerwcu,
- na koniec czerwca zadłużenie Skarbu Państwa obniżyło się o 0,5% m/m do poziomu 486,3 mld PLN,
- inflacja bazowa netto w lipcu zmniejszyła się do 1,5% r/r z 1,8% r/r miesiąc wcześniej,
- sprzedaż detaliczna w lipcu wzrosła o 17,1% r/r (w czerwcu zwiększyła się o 16,2% r/r),
- stopa bezrobocia na koniec lipca spadła do 12,2% (na koniec czerwca była na poziomie 12,4%).

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8187-3,8544*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8187-3,8544. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Odprężenie dla światowych rynków finansowych pociągnęło za sobą poprawę notowań złotego. W czwartek rano złoty wobec euro umacniał się, próbując przebić się poniżej EUR/PLN 3,82. Jednak wieczorem, w reakcji na dane dot. kredytów subprime, powracający w ciągu dnia apetyt na ryzyko został zahamowany. Waluty regionu, w tym złoty traciły na wartości. W piątek notowania eurozłoty oscylowały wokół 3,83-84, kończąc dzień na poziomie EUR/PLN 3,8294.

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

- nadwyżka handlu zagranicznego w czerwcu wyniosła 5,2 mld EUR (w maju była na poziomie 3,9 mld EUR),
- na rachunku obrotów bieżących w czerwcu zanotowano nadwyżkę rządu 5,9 mld EUR (w maju nadwyżka był na poziomie 7,8 mld EUR),
- zamówienia w przemyśle w czerwcu wzrosły o 4,4% m/m i 13,8% r/r (w maju przyrosty wyniosły 1,5% m/m i 7,5% r/r),
- indeks ZEW Niemczech w sierpniu spadł do -6,9 pkt. z 10,4 pkt. w lipcu,
- wskaźnik PMI dla przemysłu w sierpniu obniżył się do 54,2 pkt. z 54,9 pkt. miesiąc wcześniej,
- wskaźnik PMI dla usług w sierpniu spadł do poziomu 57,9 pkt. z 58,3 pkt. w lipcu.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3449-1,3680**

**Dolar słabnie wobec euro**

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3449-1,3680. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

W ubiegłym tygodniu amerykańska waluta systematycznie traciła na wartości. Czwartkowe zawirowania wokół kredytów subprime przyspieszyły spadek dolara wobec euro. W piątek wzrostu dolara nie spowodowały nawet dużo lepsze od oczekiwanych dane na temat zamówień na dobra trwałe oraz pozytywne dane dotyczące liczby sprzedanych domów. Na zakończenie tygodnia kurs EUR/USD wzrósł w okolice 1,3679.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks wyprzedzający koniunktury Conference Board w lipcu wzrósł o 0,4% m/m (w czerwcu spadek wyniósł 0,3%),
- liczba nowych, zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 18.08. zmniejszyła się do 322 tys. z 324 tys. tydzień wcześniej,
- liczba nowych domów sprzedanych w lipcu wzrosła o 2,8% do poziomu 870 tys. (w czerwcu wyniosła 846 tys.),
- zamówienia na dobra trwałego użytku w lipcu wrosły o 5,9% m/m (w czerwcu przyrost wyniósł 1,9% m/m).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8228</b>	-1,07%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8380</b>	0,09%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3615</b>	1,20%

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>	2,8684	2,7950	3,0619	2,7040	2,8706
<b>EUR/PLN</b>	3,8544	3,8187	3,9523	3,7310	3,8310
<b>EUR/USD</b>	1,3680	1,3449	1,3852	1,2864	1,3355

<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* (20 sierpnia – 24 sierpnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (20 sierpnia – 24 sierpnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (20 sierpnia – 24 sierpnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (20 sierpnia – 24 sierpnia 2007)

“UBS Metals Daily” *UBS* (20 sierpnia – 24 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. Choć 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