

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 28.07.2008

RYNEK MIEDZI

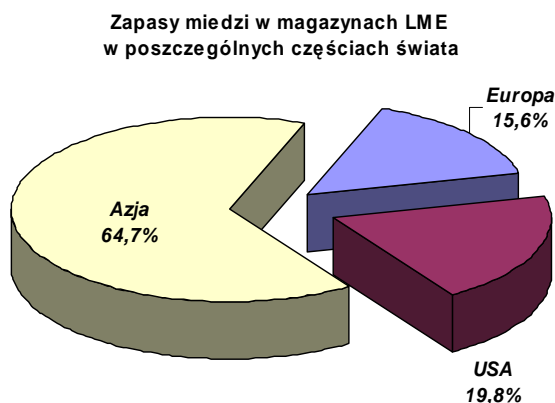
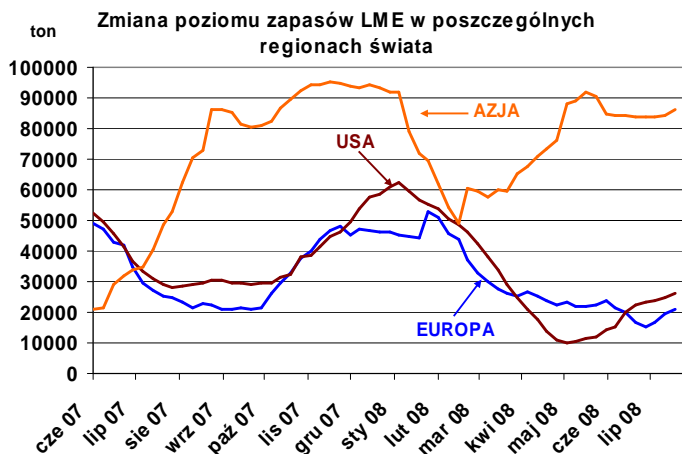
Ceny miedzi obniżają się.

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 7 887 – 8 250 USD/t. Maksymalną cenę trzymiesięczną zanotowano we wtorek, natomiast minimalną w czwartek. Najwyższą oficjalną cenę *cash settlement* zanotowano we wtorek (8 441 USD/t) i najniższą w piątek (8 160 USD/t).

Tylko ołów i cyna oparły się spadkom cen metali w ubiegłym tygodniu. W przypadku ołowiu, który w ostatnich tygodniach zyskał już kilkadziesiąt procent, inwestorzy reagują na informacje o znaczącym wzroście popytu na ten metal w Chinach i ograniczeniach jego produkcji w tym kraju. Miedź i aluminium straciły na wartości ze względu na umacniające się dolara, spadek ceny ropy naftowej, wzrost poziomu zapasów oraz słabsze od oczekiwań dane z rynku nieruchomości. Zapasy miedzi na LME wzrosły już drugi tydzień z rzędu, należy jednak pamiętać, że równocześnie wzrosła liczba zrealizowanych warrantów. Wzrost zapasów nie jest czymś nadzwyczajnym o tej porze roku. Trzymiesięczna cena miedzi znajduje się obecnie poniżej psychologicznej bariery 8 000 USD/t. Kolejnym istotnym poziomem wsparcia jest 7 800 USD/t. Wyraźne pokonanie jednego z tych poziomów powinno wyznaczyć kierunek ruchu na kolejne dni.

Zapasy LME wzrosły o 4 925 ton.

Poziom zapasów miedzi w magazynach LME wzrósł o 4 925 ton i na koniec tygodnia wyniósł 133 475 ton. Zwiększył się stan zapasów we wszystkich częściach świata. Największy przyrost zaobserwowano w magazynach azjatyckich (2 125 ton), w USA zapasy wzrosły o 1 725 ton, natomiast poziom zapasów w Europie zwiększył się o 1 075 ton. Pomimo wzrostu zapasów nadal rośnie liczba zrealizowanych warrantów sugerująca możliwość obniżenia się poziomu zapasów w najbliższych tygodniach.



Spadek zapasów w Szanghaju i na giełdzie Comex.

Zapasy na giełdzie w Szanghaju obniżyły się o 1 845 ton i na koniec tygodnia ich poziom wyniósł 41 090 ton. Na giełdzie Comex zapasy obniżyły się o 523 tony i wyniosły 6 462 tony. Łącznie na trzech giełdach zapasy na koniec tygodnia były wyższe o 2 557 ton, osiągając poziom 181 027 ton.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ICSG – deficyt na rynku miedzi

Według danych ogłoszonych w ubiegłym tygodniu przez International Copper Study Group światowa konsumpcja miedzi rafinowanej w okresie pierwszych czterech miesięcy 2008 roku przewyższyła podaż o 108 tys. ton. Konsumpcja miedzi rafinowanej wyniosła 6,136 mln ton i była jedynie o 0,5% niższa niż w analogicznym okresie 2007 roku. Spadkowi popytu w krajach EU-15 wielkości 7% oraz w Chinach i Stanach Zjednoczonych o 1%, towarzyszył wzrost zużycia w Japonii (3%) oraz pozostałych częściach świata o 3,4%.

Produkcja górnicza pozostawała poniżej zdolności produkcyjnych. W okresie styczeń-kwiecień produkcja górnicza zmniejszyła się o 3,5% rok do roku do poziomu 4,908 mln ton: produkcja miedzi w koncentracji o 4%, zaś metodą SX-EW o 0,5%. Zmniejszenie produkcji związane było przede wszystkim ze spadkiem wydobycia w Australii, Chile, Indonezji i Meksyku z powodu problemów operacyjnych, sporów na linii zarząd-pracownicy oraz niekorzystnych warunków pogodowych.

Produkcja miedzi rafinowanej wyniosła w ciągu pierwszych czterech miesięcy 2008 roku 6,028 mln ton, co oznacza wzrost o 1,7% r/r. Spadkowi produkcji w Oceanii i Amerykach, odpowiednio o 11% i 0,9%, towarzyszył wzrost w Afryce (6,7%), Azji (4,5%) i Europie (0,6%). Wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych dla hut i rafinerii obniżył się do poziomu 82,6% z 84,8% w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Lundin Mining o projekcie Tenke

Spółka Lundin Mining zapowiedziała w ubiegłym tygodniu, że projekt górniczy Tenke w Kongo jest nadal realizowany. Pierwsza faza projektu ma zostać zakończona w drugiej połowie 2009 roku, a produkcja na ten okres szacowana jest na poziomie 115 tys. ton rocznie miedzi oraz 8 tys. ton kobaltu.

Strajk w kopalni Cajone zawieszony

Planowany na poniedziałek ubiegłego tygodnia strajk peruwiańskich pracowników kopalni Cajone został zawieszony, po tym jak doszło do rozmów związkowców z przedstawicielami spółki Southern Copper Corporation. Kopalnia Cajone, z produkcją blisko 150 tys. ton miedzi rocznie, jest największą kopalnią SCC w Peru.

Freeport McMoran ogłosił zmniejszoną produkcję w I połowie 2008 roku

Produkcja miedzi przez Freeport McMoran w pierwszej połowie 2008 roku spadła o 11% rok do roku. Największy spadek w produkcji miedzi rafinowanej odnotowano w Indonezji i Ameryce Północnej, przy wzroście produkcji w Ameryce Południowej. Zmniejszona produkcja miedzi pochodzącej z Indonezji wynika z eksploatacji złoża o mniejszej zawartości metalu w rudzie. Według informacji spółki, produkcja w całym 2008 roku nie powinna tak znacząco odbiegać od poziomów z 2007 roku, ponieważ na drugą połowę roku przewidziana jest eksploatacja złoża o większej zawartości metalu.

CRU – deficyt na rynku miedzi w 2008 roku na poziomie 154 tys. ton

Prognozy zawarte w lipcowym raporcie instytucji analitycznej rynku miedzi CRU wskazują, że konsumpcja metalu na świecie w 2008 roku ukształtuje się na poziomie 18,380 mln ton i będzie o 154 tys. ton większa aniżeli produkcja miedzi rafinowanej. Na lata 2009 i 2010 przewidywania wskazują na nadwyżkę podaży nad popytem, która będzie się zmniejszać w kolejnych okresach, osiągając w 2012 roku ponownie deficyt rzędu 341 tys. ton. Za główne powody prognozowanego zmniejszonego deficytu na rynku w 2008 roku w stosunku do kwietniowego raportu CRU (prognozowano deficyt 302 tys. ton) wymienia się dalsze skutki kryzysu na rynku kredytów hipotecznych w Stanach Zjednoczonych, dużą zmienność cen metalu w stosunku do zmienności na substytutach oraz wysoką inflację, która prowadzi do ograniczenia wzrostu gospodarczego na świecie.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 160,00	-1,97%	7 955,00	-1,74%
Sn	22 375,00	-4,46%	22 375,00	-4,09%
Pb	2 145,00	10,23%	2 139,50	9,97%
Zn	1 825,50	1,95%	1 845,50	1,74%
Al	2 907,50	-3,92%	2 957,00	-3,93%
Ni	18 225,00	-10,68%	18 405,00	-10,55%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.07.2008).

² 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 ¹		wahania roczne ⁴ ceny 3-miesięcznej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Cu	8 250,00	7 887,00	8 940,00	6 675,00

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	8 155,89	8 985,00	6 666,00
Sn	20 582,74	25 500,00	16 000,00
Pb	2 506,75	3 460,00	1 546,50
Zn	2 213,79	2 825,50	1 740,00
Al	2 871,09	3 291,50	2 359,00
Ni	26 395,52	33 300,00	18 225,00

^{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
Cu	133 475	4 925	198 925	-65 450
Sn	5 570	-125	12 150	-6 580
Pb	91 250	-1 475	45 350	45 900
Zn	151 575	-1 750	88 475	63 100
Al	1 118 875	400	929 450	189 425
Ni	43 380	-408	47 940	-4 560

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 17,00 – 18,67 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, natomiast najwyższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najwyższą odnotowano we wtorek (18,60 USD/troz), natomiast najniższą w czwartek (19,30 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	17,5500	-5,39%
Au	AM FIX	932,25	-3,04%
	PM FIX	920,50	-4,09%
Pt	AM FIX	1 750,00	-6,52%
	PM FIX	1 726,00	-6,65%
Pd	AM FIX	390,00	-7,80%
	PM FIX	383,00	-8,59%

¹ 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 25.07.2008).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	18,6700	17,0000	21,2400	14,7800

¹ Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

⁴ Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	17,4887	20,9200	14,9300
Au	AM FIX	915,78	1023,50	840,75
	PM FIX	915,03	1011,25	846,75
Pt	AM FIX	1948,38	2276,00	1522,00
	PM FIX	1945,90	2273,00	1531,00
Pd	AM FIX	442,34	588,00	363,00
	PM FIX	441,57	582,00	364,00

^{1,2,3} Od początku roku kalendarzowego.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,0145-2,0784

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,0145-2,0784. Maksimum kursu zanotowano w środę, a minimum w poniedziałek.

Silny wzrost złotego wobec dolara zanotowany na początku tygodnia został zniesiony przez spadki na eurodolarze. W piątek na koniec dnia notowania USD/PLN oscylowały wokół 2,03-2,04.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- inflacja bazowa netto w czerwcu wyniosła 0,3% m/m i 3,4% r/r (w maju była na poziomie 0,6% m/m i 3,2% r/r),
- wg prognoz Ministerstwa Finansów tempo wzrostu PKB w II kw. br. ukształtowało się na poziomie 5,5–5,9% r/r, wobec 6,1% r/r w I kw. 2008 r.,
- wskaźniki koniunktury w lipcu wyniósł +14 pkt.,
- sprzedaż detaliczna w czerwcu wzrosła o % m/m i 14,2% r/r (poprzednio -1,9% m/m i 14,9% r/r),
- bezrobocie rejestrowane w czerwcu wyniosło 9,6% (w maju 10,0%).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,1968-3,2686

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,1968-3,2686. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W minionym tygodniu złoty charakteryzował się dużą zmiennością wobec euro. Głównym powodem zniżki notowań eurozłotego było osłabienie kursu EUR/USD, co z kolei wpłynęło niekorzystnie na wszystkie waluty regiony. Niemniej jednak z końcem tygodnia PLN odrobił straty, a w piątek względem euro ustanowił nowe historyczne minimum.

Na posiedzeniu w dniu 11.07 bank centralny Węgier pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 8,50%.

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

- nowe zamówienia w przemyśle w strefie euro w maju spadły o 3,5% m/m i 4,4% r/r (w kwietniu wzrosły 2,5% m/m i 11,7% r/r),
- rachunek obrotów bieżących w strefie euro w maju wyniósł - 7,3 mld EUR (poprzednio -0,3 mln EUR),
- wstępny PMI w lipcu wyniósł 47,5 pkt. (w czerwcu 49,2 pkt.),
- niemiecki indeks Ifo w lipcu spadł do najniższego poziomu od 3 lat 97,5 pkt. (w czerwcu wyniósł 101,3 pkt.).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,5627-1,5944

W minionym tygodniu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,5627-1,5944. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w czwartek.

W połowie ubiegłego tygodnia amerykańska waluta nieznacznie umocniła się do euro. Dolarowi sprzyjało przede wszystkim osłabienie obaw o kondycję sektora finansowego w Stanach Zjednoczonych. Na zakończenie piątkowej sesji eurodolara kwantowany był na poziomie 1,5709.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks wyprzedzający koniunktury w czerwcu wyniósł -0,1% (w maju 0,1%),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 19.07. wzrosła do 406 tys. wobec 366 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- zamówienia na dobra trwałe w czerwcu wzrosły o 0,8% m/m (w maju 0,0% m/m),
- wg ostatecznych danych wskaźnik Uniwersytetu Michigan w lipcu wyniósł 61,2 pkt.(w czerwcu 56,6 pkt.),
- sprzedaż nowych domów w czerwcu spadła o 0,6% m/m i wyniosła 530 tys. (w maju 512 tys.),
- sprzedaż domów na rynku wtórnym spadła o 2,9% m/m do 4,86 mln (4,99 mln miesiąc wcześniej), co jest poziomem najniższym od 10 lat.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,0420	0,55%
EUR/PLN	3,2060	-0,45%
EUR/USD	1,5734	-0,52%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	2,0784	2,0145	2,5546	2,0145	2,2520
EUR/PLN	3,2686	3,1968	3,6720	3,1968	3,4590
EUR/USD	1,5944	1,5627	1,6038	1,4364	1,5378

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

⁴ 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* (21 - 25 lipca 2008)

“Base Metals Daily” *Standard Bank* (21 - 25 lipca 2008)

“Commodity Daily Briefing” *Barclays Capital Research* (21 - 25 lipca 2008)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (21 - 25 lipca 2008)

“UBS Metals Daily” *UBS* (21 - 25 lipca 2008)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych www.lme.co.uk, www.lbma.org.uk, www.economy.com/dismal, www.thebulliondesk.com, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbpportal.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad 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@kg hm.pl
m.konski@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

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