

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 03.07.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 720 – 7 580 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 720 – 7 580 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum we wtorek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (7 501 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (6 790 USD/t).

Ubiegły tydzień na rynku miedzi przebiegał przy małych obrotach oraz w oczekiwaniu na czwartkowe posiedzenie FED.

Ubiegły tydzień na rynku miedzi przebiegał przy małych obrotach oraz podobnie jak na innych rynkach finansowych w oczekiwaniu na posiedzenie FED. Trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w kanale wzrostowym. W piątek, po publikacji komunikatu FED, dającego pewne nadzieje na powstrzymanie cyklu podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych, cena miedzi wybiła się ponad poziom 7250 USD/t, który stanowił poziom oporu wcześniej wspomnianego kanału wzrostowego. Należy jednak pamiętać, iż ubiegły tydzień zamykał pierwsze półrocze 2006. Wyższa cena na koniec półrocza może oznaczać korzystniejszą wycenę pozycji funduszy inwestycyjnych, które mogą pochwalić się przez to lepszymi wynikami. Z tego powodu należy ostrożnie podchodzić do pozytywnego sygnału, którym jest wybicie ponad poziom 7250 USD/t.

Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w maju bieżącego roku wyniosła 243,7 tys. ton.

Produkcja miedzi rafinowanej w Chinach w maju bieżącego roku według Mainland Marketing Research Co. z siedzibą w Pekinie wyniosła 243,7 tys. ton, co oznacza wzrost w ujęciu rok do roku o 13,8%. W pierwszych pięciu miesiącach 2006 produkcja wyniosła 1180,8 tys. ton (wzrost o 23,8% r/r). Według analityków Macquarie Chińskie Rezerwy Państwowe zamierzają sprzedać w tym tygodniu na rynku dalsze 25 tys. ton miedzi. Do tej pory w bieżącym roku uwolniono ok. 20 tys. ton w styczniu, 10 tys. ton w marcu oraz 31 tys. ton na przełomie maja i czerwca.

Według ICSG na rynku miedzi rafinowanej w marcu bieżącego roku wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 15 tys. ton.

Według ICSG na globalnym rynku miedzi rafinowanej w marcu bieżącego roku wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 15 tys. ton. Produkcja górnicza wyniosła 1 226 tys. ton (wykorzystanie mocy produkcyjnych kopalni 85,8%). Produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1 449 tys. ton (wykorzystanie mocy produkcyjnych hut 82,8%). Konsumpcja miedzi rafinowanej ukształtowała się na poziomie 1 434 tys. ton. W okresie od stycznia do marca bieżącego roku produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 4 182 tys. ton (4,8% wzrostu r/r). Konsumpcja miedzi rafinowanej w tym samym okresie ukształtowała się na poziomie 4 118 tys. ton (1% wzrostu r/r). Należy jednak pamiętać, iż statystyki ICSG nie uwzględniają działań Chińskich Rezerw Państwowych (SRB). Po uwzględnieniu sprzedaży na rynku miedzi z zapasów SRB, realny poziom konsumpcji będzie wyższy od zakładanego przez ICSG.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 501,00	11,78%	7 431,00	12,63%
Sn	7 955,00	2,65%	8 080,00	3,19%
Pb	955,00	3,02%	992,00	3,87%
Zn	3 260,00	10,88%	3 260,50	13,17%
Al	2 550,50	6,38%	2 596,00	6,48%
Ni	22 275,00	9,76%	21 250,00	10,10%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.06.2006).

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	7 580,00	6 720,00	8 790,00	4 335,00

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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	6 069,80	8 788,00	4 537,00
Sn	8 047,00	9 750,00	6 595,00
Pb	1 168,95	1 448,00	914,50
Zn	2 761,95	3 990,00	1 912,00
Al	2 533,54	3 275,00	2 267,00
Ni	17 360,44	23 100,00	13 505,00

^{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	93 575	-1 425	89 575	4 000
Sn	12 045	-20	16 725	-4 680
Pb	111 375	-5 100	43 625	67 750
Zn	217 150	-9 825	394 125	-176 975
Al	760 900	400	644 850	116 050
Ni	10 422	-2 166	35 742	-25 320

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,04 – 11,09 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,04 – 11,09 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (10,26 USD/troz) a najwyższą w piątek (10,70 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	10,7000	6,05%
Au	AM FIX	600,40	3,06%
	PM FIX	613,50	5,85%
Pt	AM FIX	1 212,00	3,50%
	PM FIX	1 226,00	4,88%
Pd	AM FIX	316,00	3,27%
	PM FIX	312,00	2,97%

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 30.06.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,0900	10,0400	15,1700	8,6800

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	10,9501	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	590,75	725,75	520,75
	PM FIX	590,00	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 111,46	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 111,39	1 331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,40	402,00	261,00
	PM FIX	317,83	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Odreagowanie na rynkach wschodzących

Poniedziałkową sesję USD/PLN rozpoczął na poziomie 3,2743. W ciągu dnia nastąpiło odreagowanie na rynkach wschodzących, w efekcie czego złoty umocnił się względem dolara. Pozytywnie odebrane zostały zapewnienia nowego ministra finansów Pawła Wojciechowskiego, że zamierza kontynuować odpowiedzialną politykę budżetową i fiskalną. Na koniec dnia USD/PLN wyniósł 3,2527.

We wtorek złoty nadal umacniał się do amerykańskiej waluty. Ostatnie zapowiedzi interwencji na rynku walutowym banków centralnych Słowacji i Turcji pozytywnie wpływają na wszystkie waluty rynków rozwijających się. Oczekiwania na decyzję Fed ograniczały działania inwestorów na rynku dolara. Sesja zakończyła się poziomem USD/PLN 3,2326.

Stopy procentowe w Polsce bez zmian

Środa minęła spokojnie na rynku dolar-złotego. USD/PLN oscylował w przedziale 3,23-3,2527. Decyzja RPP o pozostawieniu stóp bez zmian nie wpłynęła na kurs złotego względem dolara. Dzień zakończył się kursem USD/PLN 3,2392.

Wzrost stopy procentowej w USA do 5,25%

W czwartek złoty początkowo deprecjonował do dolara, co było przyczyną osłabienia walut w regionie (wzrost ryzyka politycznego na Słowacji, mocne osłabienie węgierskiego forinta) oraz obawy względem polityki monetarnej Fed. Decyzja Fed stopy procentowe w USA zostały podniesione do poziomu 5,25%. Łagodniejszy od oczekiwań komentarz po posiedzeniu amerykańskiego banku centralnego wspomógł PLN. Pod koniec sesji USD/PLN umocnił się do poziomu USD/PLN 3,2266.

Piątkowa sesja była pozytywna dla złotego, po łagodnym komunikacie Fed polska waluta umocniła się do poziomu USD/PLN 3,18. Dodatkowo dane makro zza oceanu nie wpływały na wzrost siły USD. Wskaźnik aktywności gospodarczej w Chicago w czerwcu wyniósł 56,5 pkt, a indeks bazowy inflacji PCE-0,2% m/m. Tydzień zakończył USD/PLN kursem 3,1740.

EUR/PLN

Interwencja BC Turcji umacnia PLN

Podczas poniedziałkowej sesji początkowo złoty umacniał się do wspólnej waluty. Jednak komentarze członków ECB, które sugerowały dalszą możliwość zacieśniania polityki monetarnej, spowodowały wyprzedaż złotego oraz walut regionu. Interwencja walutowa banku centralnego Turcji przyczyniła się do ograniczenia presji również na pozostałe waluty rynków wschodzących. Sesja zakończyła się poziomem EUR/PLN 4,0920.

We wtorek uspokojenie nastrojów na rynkach wschodzących (szczególnie w Turcji, po interwencji banku centralnego na rynku walutowym) sprzyjało stopniowej aprecjacji złotego. Rozpoczęcie dwudniowego posiedzenia RPP nie wzbudzało zaniepokojenia, rynek oczekiwał pozostawienia stóp na niezmiennym poziomie. Na koniec dnia EUR/PLN wyniósł 4,0695.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Spokojny dzień dla EUR/PLN

W środku tygodnia złoty, podobnie, jak inne waluty z rynków wschodzących, był dość stabilny i oscylował w przedziale wahań EUR/PLN 4,052-4,0974. Sesja zakończyła się EUR/PLN 4,0692.

Czwartek EUR/PLN rozpoczął od wzrostów, co było wynikiem osłabienia walut w regionie. Interwencja banku centralnego Słowacji spowodowała korektę SKK pośrednio przyczyniając się do umocnienia złotego. Premier Marcinkiewicz zaproponował Zycie Gilowskiej stanowisko wicepremiera odpowiedzialnego za sprawy gospodarcze, informacja ta nie wpłynęła znacząco na rynek. Dzień EUR/PLN zakończył poziomem 4,0591.

Podczas ostatniej sesji ubiegłego tygodnia złoty w niewielkim stopniu umacniał się. Wzrosty PLN hamowane były przez lepsze niż oczekiwano dane makro ze strefy euro dotyczące wskaźnika zaufania konsumentów (107,2) w gospodarce oraz wstępnej inflacji (2,5%) za czerwiec w ujęciu rocznym. Na koniec dnia EUR/PLN wyniósł 4,0645.

EUR/USD

Umocnienie euro względem dolara

Jastrzębie wypowiedzi przedstawicieli ECB, którzy zasugerowali, iż tempo podwyżek stóp procentowych w strefie euro może wzrosnąć (stopy mogą wzrastać o więcej niż 25 pb na kwartał), pozwoliły euro na odrobienie ostatnich strat względem dolara. Na koniec dnia kurs wyniósł EUR/USD 1,2587.

Wtorkowa sesja minęła pod znakiem oczekiwań na spotkanie Fed. Dobre wskaźniki makro z USA i z EU12 nie wpłynęły w istotny sposób na kurs EUR/USD. Wskaźnik IFO w Niemczech w czerwcu wyniósł 106,8 (najwyższy poziom od 15 lat). Wskaźnik zaufania konsumentów w USA wzrósł w maju do 105,7 ze 104,7. Natomiast sprzedaż domów na rynku wtórnym spadła w tym samym miesiącu o 1.2% r/r do 6,67 mln.

Środowe jastrzębie komentarze dwóch członków ECB (Nicolasa Garganasa oraz Axela Webera) wsparły euro wobec dolara. Jednak oczekiwania na dalsze zacieśnianie polityki pieniężnej przez Fed wspierały z kolei dolara. Dzień zakończył się poziomem EUR/USD 1,2660.

Fed podniósł stopę procentową o 25 pb

W czwartek wieczorem naszego czasu zgodnie z oczekiwaniami Fed podniósł podstawową stopę procentową o 25 pb do poziomu 5,25%. Zaskoczeniem dla inwestorów był komentarz po posiedzeniu sugerujący, że może nie być dalszych podwyżek stóp procentowych. Członkowie Fed uzależnili swoje decyzje od danych na temat inflacji i wzrostu gospodarczego w USA. Dane makro z USA w niewielkim stopniu osłabiły dolara, liczba nowych bezrobotnych wzrosła do 313,000 a tempo wzrostu PKB, wg. ostatecznych danych, w I kw. wyniosło 5,6% r/r.

Ostatnia sesja tygodnia przyniosła osłabienie dolara. Przyczyną tego stanu była deprecjacja USD po decyzji Fed oraz publikacji danych makro z USA oraz strefy euro. Tydzień zakończył się poziomem EUR/USD 1,2786.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1816	-2,75%
EUR/PLN	4,0434	-1,53%
EUR/USD	1,2713	1,36%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2780	3,1720	3,3120	2,9777	3,1603
EUR/PLN	4,1135	4,0385	4,1340	3,7465	3,8851
EUR/USD	1,2794	1,2499	1,2979	1,1798	1,2311

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* (26 czerwca – 30 czerwca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (26 czerwca – 30 czerwca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (26 czerwca – 30 czerwca 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (26 czerwca – 30 czerwca 2006)

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.wgi.com.pl, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbportal.pl

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- 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

Michał Holaczuk	m.holaczuk@kg hm.pl	tel. (076) 7478 859
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
Radosław Załozński	r.zalozinski@kg hm.pl	tel. (076) 7478 142
Kamilla Liszka	k.liszka@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
Jolanta Kryńska	j.krynska@kg hm.pl	tel. (076) 7478 870