

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

CZWARTEK, 04.05.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 740 – 7 380 USD/t.

Cena miedzi w kontraktach trzymiesięcznych wzrosła o ponad 7% w porównaniu do wcześniejszego tygodnia.

Chiński Bank Centralny podniósł referencyjną stopę procentową do 5,85%.

Rynek obawia się zakłóceń po stronie podaży miedzi. Pracownicy kopalni Lomas Bayas zdecydowali o rozpoczęciu strajku.

Zysk Phelps Dodge w pierwszym kwartale 2006 został obniżony o prawie 300 mln USD ze względu na zabezpieczające cenę miedzi.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 740– 7 380 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w środę (7 400 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (6 866 USD/t).

W ubiegłym tygodniu cena miedzi przekroczyła 7 tys. USD/t. W ujęciu tydzień do tygodnia cena Cu w kontraktach trzymiesięcznych wzrosła o ponad 7%. Był to zdecydowanie najlepszy wynik wśród metali podstawowych.

W drugiej części ubiegłego tygodnia wzrost cen czerwonego metalu został na moment powstrzymany. Głównym powodem takiego scenariusza wydaje się podwyżka referencyjnej stopy procentowej w Chinach do 5,85%. Jest to pierwsza podwyżka stopy procentowej od października 2004 r. Decyzja o podwyżce wynika głównie z obaw o przegrzanie chińskiej gospodarki, której wzrost w pierwszym kwartale br. przyspieszył do 10,2%.

Z drugiej strony rynek nadal obawia się zakłóceń po stronie podaży miedzi. Pracownicy kopalni Lomas Bayas należącej do Falconbridge zdecydowali o odrzuceniu nowej oferty płacy i rozpoczęciu strajku. Realna stała się groźba rozszerzenia strajków w Meksyku. Grupa górniczych związków zawodowych zapowiedziała ogólnokrajowy przestój obejmujący 1,5 mln pracowników.

Trzeci producent miedzi rafinowanej na świecie Phelps Dodge ogłosił, iż utracone korzyści w pierwszym kwartale bieżącego roku, ze względu na transakcje zabezpieczające, wyniosły 298,4 mln USD. Analitycy podkreślają, iż w kolejnym kwartale wpływ hedgingu może być jeszcze większy, jeśli ceny miedzi utrzymają się na obecnym poziomie. Strategia zabezpieczająca cenę miedzi w bieżącym roku daje dla 25 % produkcji partycypację we wzrostach do 3 590 USD/t. Dla 75 % produkcji partycypacja jest nieograniczona. Prezes Zarządu zaznaczył, iż firma nie zamierza zamykać pozycji zabezpieczającej.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 230,00	7,80%	7 096,00	7,17%
Sn	9 350,00	2,92%	9 350,00	2,75%
Pb	1 190,00	-1,29%	1 210,00	-1,14%
Zn	3 229,00	-2,06%	3 205,00	-1,99%
Al	2 753,50	1,18%	2 761,00	0,78%
Ni	18 550,00	-3,16%	18 500,00	-3,39%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 28.04.2006).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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	7 380,00	6 740,00	7 380,00	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	5 261,15	7 400,00	4 537,00
Sn	7 885,00	9 510,00	6 595,00
Pb	1 224,51	1 448,00	1 101,00
Zn	2 431,70	3 440,00	1 912,00
Al	2 464,63	2 777,50	2 267,00
Ni	15 497,99	20 155,00	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	117 725	-275	89 575	28 150
Sn	13 945	-540	16 725	-2 780
Pb	99 800	5 125	43 625	56 175
Zn	260 700	-6 550	394 125	-133 425
Al	741 625	-625	644 850	96 775
Ni	26 994	-1 260	35 742	-8 748

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,73– 13,90 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,73 – 13,90 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (12,4650 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (12,7800 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,5550	3,04%
Au	AM FIX	638,25	2,37%
	PM FIX	644,00	3,29%
Pt	AM FIX	1 149,00	3,70%
	PM FIX	1 145,00	2,69%
Pd	AM FIX	362,00	3,72%
	PM FIX	362,00	3,43%

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 28.04.2006).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,9000	11,7300	14,6800	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	10,3515	14,3100	8,8300
Au	AM FIX	566,80	644,50	520,75
	PM FIX	566,49	644,00	524,75
Pt	AM FIX	1051,56	1149,00	982,00
	PM FIX	1051,39	1145,00	982,00
Pd	AM FIX	304,82	370,00	261,00
	PM FIX	305,12	369,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Zmiana perspektywy ratingowej Polski zakłóciła aprecjację złotego

Na początku ubiegłego tygodnia agencja ratingowa Standard & Poor's zmieniła perspektywę ratingu dla Polski z „pozytywnej” na „stabilną”. Uzasadniając decyzję, agencja podała następujące argumenty „przedłużający się okres politycznej niepewności”, a także „pogarszające się perspektywy przystąpienia do strefy euro”. Po ogłoszeniu tej informacji złoty stracił na wartości prawie 1,5 gr. Osłabienie okazało się krótkotrwałe i kurs USD/PLN znowu powrócił w okolice 3,11.

Zdrożeje benzyna

We wtorek Wiceminister Finansów, Mirosław Barszcz oświadczył, iż od stycznia 2007 r. stawka podatku na benzynę zwiększy się o 25 gr na litrze. Zdaniem Kazimierza Marcinkiewicza sojusz koalicyjny zostanie najszybciej zawarty na początku maja. Tego dnia rynek na rynek walutowy nadal oddziaływała informacja o zmianie perspektywy ratingowej dla Polski. W związku, z czym inwestorzy sprzedawali złotego. Kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,10-3,13.

Zmniejsza się bezrobocie

W środę w trakcie spotkania kończącego dwudniowe posiedzenie RPP podjęła decyzję w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami stopy pozostały na niezmiennym poziomie (stopa lombardowa 5,50%, redyskontowa weksli 4,25%, referencyjna 4%, oraz depozytowa 2,50%). Stopa bezrobocia w kraju w marcu zmniejszyła się do poziomu 17,8% (o 0,2 pkt proc. m/m). Oznacza to, że liczba bezrobotnych zmniejszyła się o 44 tys. Dane te były zgodne z oczekiwaniami rynku. Z kolei w tym samym okresie sprzedaż detaliczna zwiększyła się o 18% m/m i o 10% r/r. Reakcja rynku na dane makroekonomiczne była ograniczona, zakres wahań kursu dolarzłoty był taki jak dzień wcześniej.

Koalicja zawarta

W czwartek doszło do podpisania porozumienia koalicyjnego pomiędzy PiS, Samoobroną i Narodowym Kołem Parlamentarnym (utworzonym przez 7 byłych posłów LPR). Grupa koalicyjna liczy 218 posłów, jednak do utworzenia Rządu większościowego zabrakło 13 głosów. 4 maja zostaną wznowione rozmowy w sprawie koalicji rządowej. Zasygnalizowana w wypowiedzi prezesa FED Bena Bernanke możliwość zakończenia cyklu podwyżek w USA, bądź też ich wstrzymania podziałała na inwestorów powodując z jednej strony osłabienie dolara na świecie, a tym samym aprecjację złotego w relacji do głównych walut. W konsekwencji notowania USD/PLN obniżyły się czwartek do poziomu 3,08.

Nowy poziom rocznego minimum USD/PLN 3,0570

Wypowiedź Haliny Wasilewskiej-Trenkner wzbudziła spore zamieszanie na krajowym rynku walutowym. Członkini RPP oświadczyła, iż uwzględniając aktualne warunki ekonomiczne w najbliższym czasie nie powinno dojść do obniżek stóp procentowych. Ponad to jej zdaniem w przyszłym roku podwyżki mogą okazać się niezbędne. Tego dnia kurs USD/PLN osiągnął minimum na poziomie 3,0570, a na zamknięciu złoty nieznacznie osłabł do USD/PLN 3,0582.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Spadek inflacji

W poniedziałek Bank Centralny na Węgrzech podjął decyzje w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku stopy pozostały na niezmiennym poziomie 6%. W kraju wskaźniki inflacji bazowej poszczególnych grup w marcu wahały się w przedziale od -0,6% do 0,7% r/r. Wskaźnik inflacji bazowej netto obniżył się do poziomu 0,7% r/r z 0,8% r/r miesiąc wcześniej. Zgodnie z opublikowanym przez Ministerstwo Finansów harmonogramem budżetu na 2006 r. po kwietniu budżet powinien wynieść 34,1%, po II kwartale 66,9%, a po wrześniu 74,1% planu rocznego. Kurs EUR/PLN zakończył dzień na poziomie 3,8588.

Najwyższy poziom IFO od 1991 r.

We wtorek opublikowano dane dotyczące indeksu IFO w Niemczech. Wskaźnik IFO obrazujący sytuację w biznesie w kwietniu zwiększył się do poziomu 105,9 pkt (wcześniej 105,4 pkt). Był to najwyższy wynik od 1991 r. Rynek oczekiwał danych na poziomie 104,9 pkt. Zgodnie z oczekiwaniami Bank Centralny na Słowacji pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie 3,50%. Pogorszenie nastroju na rynku długu osłabiło złoto, który po otwarciu sesji na poziomie EUR/PLN 3,8550 spadł do poziomu 3,8710.

Wzrost wartości euro względem złotego

W środę złoty razem z innymi walutami naszego regionu tracił na wartości, a szczyt notowań kursu EUR/PLN znajdował się na poziomie 3,8970. Zamówienia w przemyśle w strefie euro w lutym wzrosły o 2,7% m/m i 13,3% r/r (wcześniej 5,7% r/r i 10,2% r/r). W skali miesięcznej ekonomiści oczekiwali wzrostu na poziomie 1%. Produkcja przemysłowa w strefie euro w tym samym okresie w ujęciu miesięcznym nie zmieniła się oraz wzrosła o 3,2% r/r (wcześniej 0,2% m/m i 3% r/r). Z kolei indeks nastrojów niemieckich konsumentów w maju podniósł się do poziomu 5,5 pkt (wcześniej 5,3 pkt).

Zgodnie z ogłoszonymi w czwartek wynikami stopa bezrobocia w Niemczech w kwietniu zmniejszyła się do 11,3% (wcześniej 11,4%), a liczba bezrobotnych obniżyła się o 40 tys. Czeski Bank Centralny podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie - 2%. Notowania EUR/PLN obniżyły się w czwartek do poziomu 3,86.

W piątek zamieszanie na krajowym rynku walutowym wywołała możliwość ponowienia rozmów koalicyjnych pomiędzy PiS a LPS oraz PSL. Przedstawiciele PiS chcieliby nakłonić PSL i LPR do rozmów w sprawie koalicji. Jeżeli udałoby się namówić kilku posłów wyżej wymienionych partii do współpracy, wtedy mógłby powstać rząd większościowy. W przeciwnym wypadku może dojść do ponownych wyborów w czerwcu. Tydzień eurozłoty zakończył poziomem EUR/PLN 3,8645.

EUR/USD

Kurs EUR/USD dwukrotnie testował poziom 1,24.

W ubiegły poniedziałek na rynkach finansowych w dalszym ciągu obserwowano odwrót inwestorów od dolara. Do takiego stanu przyczynił się komunikat po spotkaniu państw z grupy G7, który wezwał Chiny do większej elastyczności w polityce walutowej w celu przywrócenia globalnej równowagi gospodarczej. Kurs EUR/USD dwukrotnie testował poziom 1,24.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Ogłoszenie danych na temat wskaźnika nastrojów konsumentów (Conference Board) w USA w kwietniu wskazało na wzrost indeksu do poziomu 109,6 pkt (wcześniej 107,5 pkt). Analitycy prognozowali dane na poziomie 106 pkt. Dane te nieco osłabiły dolara.

Dobre dane makroekonomiczne z USA

W środę dolar nadal tracił na wartości. Nie pomogły mu nawet dobre dane dotyczące zamówień na dobra trwałe użytku. W marcu wskaźnik zwiększył się o 6,1% r/r. Wynik ten był nie lada zaskoczeniem dla uczestników rynku, który oczekiwał danych maksymalnie na poziomie 1,8% r/r.

W czwartek najważniejszym wydarzeniem okazała się wypowiedź Bena Bernanke. Szef Fed oświadczył, iż zbliża się koniec cyklu podwyżek stóp procentowych w USA. Słowa te wywołały osłabienie dolara na światowych rynkach walutowych. W efekcie kurs EUR/USD wzrósł powyżej 1,25. Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w USA w tygodniu kończącym się 22.04 zwiększyła się do 315 tys. (z 304 tys. tydzień wcześniej). Z kolei Bank Centralny Chin podniósł jednoroczną kredytową stopę procentową do 5,85% z 5,58% w obawie o możliwość przegrzania chińskiej gospodarki.

Nowe, roczne maksimum na poziomie EUR/USD 1,2639

W godzinach przedpołudniowych kurs EUR/USD wahał się w przedziale 1,2530-1,2560. Druga połowa sesji przyniosła jego osłabienie, związane z publikacją gorszych od oczekiwań danych na temat PKB w USA za I kw. 2006 r. - 4,8% oraz gorszych od oczekiwań wskaźników wyprzedzających - wskaźnika zaufania konsumentów Uniwersytetu Michigan (84,0 vs 89,0) oraz wskaźnika Chicago PMI (57,2 vs 58,0). Tego dnia odnotowano nowe, roczne maksimum na poziomie EUR/USD 1,2639. Na koniec piątkowej sesji za eurodolara płacono 1,2634.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0841	-2,22%
EUR/PLN	3,8740	-0,33%
EUR/USD	1,2537	1,80%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1408	3,0570	3,3120	3,0570	3,1836
EUR/PLN	3,8959	3,8486	3,9952	3,7465	3,8506
EUR/USD	1,2639	1,2330	1,2639	1,1798	1,2093

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* (24 kwietnia – 28 kwietnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (24 kwietnia – 28 kwietnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (24 kwietnia – 28 kwietnia 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 Załoziniński	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