

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 06.03.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 650 – 4 985 USD/t.

Czynnikiem wspierającym ceny miedzi w ubiegłym tygodniu był strajk w kopalniach Grupa Mexico.

Oficjalne zapasy w magazynach SHFE zmniejszyły się o 16 476 ton. Oficjalne zapasy w magazynach LME wzrosły o 11 750 ton.

Na dzień 28.02.2006 r. krótka pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła 4 559 kontraktów.

W ostatnim czasie wzrosły premie fizyczne na katody miedziane w Stanach Zjednoczonych, Europie oraz Japonii

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 650– 4 985 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* również ustalona została w piątek (5 051 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (4 835,5 USD/t).

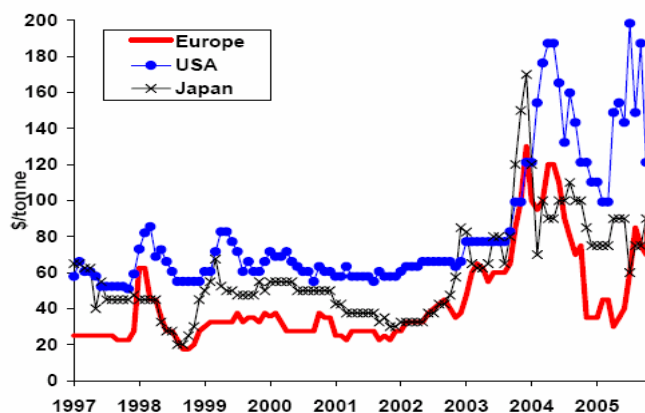
Cena miedzi w ubiegłym tygodniu po poniedziałkowej przecenie o 200 USD/t będącej kontynuacją spadków z wcześniejszego tygodnia od wtorku odrabiała straty. Czynnikiem pozytywnym dla ceny czerwonego metalu był strajk w należących do Grupa Mexico kopalniach Cananea i La Caridad. W piątek po zakończeniu strajku cena miedzi nieznacznie zniżkowała.

Nadal spadają oficjalne zapasy w magazynach giełdowych w Szanghaju. W ubiegłym tygodniu zmiana wyniosła -16 476 ton (aktualny poziom to 39 678 ton). Oficjalne zapasy w magazynach giełdowych LME wzrosły w tym samym czasie o 11 750 ton do poziomu 120 975 ton.

Wzrosła krótka pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi. Na dzień 28.02.2006 r. wynosiła 4 559 kontraktów. Otwarta długa pozycja funduszy zmniejszyła się o 20 % i wynosiła 18 584 kontrakty. Otwarta krótka pozycja funduszy zmniejszyła się o 9,9% i wynosiła 23 143 kontrakty.

Dobre perspektywy popytu na czerwony metal powodują wzrost premii fizycznych na katody. W ostatnim czasie wzrosły premie fizyczne na rynkach w Stanach Zjednoczonych, Europie oraz Japonii.

Physical copper premiums by region



Source: Macquarie Research, March 2006

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	5 051,00	1,47%	4 965,50	1,34%
Sn	7 925,00	-0,94%	7 880,00	-0,25%
Pb	1 232,50	3,57%	1 226,00	3,85%
Zn	2 348,00	6,58%	2 365,50	6,46%
Al	2 447,50	3,03%	2 475,00	2,89%
Ni	15 155,00	2,23%	15 255,00	1,87%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 03.03.2006).

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	4 985,00	4 650,00	5 100,00	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	4 863,64	5 145,50	4 537,00
Sn	7 461,93	8 050,00	6 595,00
Pb	1 262,53	1 448,00	1 101,00
Zn	2 166,02	2 391,00	1 912,00
Al	2 414,19	2 634,00	2 267,00
Ni	14 775,11	15 275,00	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	120 975	11 750	89 575	31 400
Sn	15 975	650	16 725	-750
Pb	77 825	2 175	43 625	34 200
Zn	324 625	-9 425	394 125	-69 500
Al	779 100	17 850	644 850	134 250
Ni	34 254	-360	35 742	-1 488

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 9,56 – 10,31 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,5600 – 10,3100 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 w poniedziałek (9,6650 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (10,2600 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Wzrost ceny srebra powyżej 10 USD/troz wynikał z zakupów funduszy inwestycyjnych, które oczekują, iż wprowadzenie funduszu ETF na srebro znacząco zwiększy zainteresowanie rynkiem białego metalu oraz przyczyni się do wzrostu ceny.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	10,2600	7,55%
Au	AM FIX	568,60	3,24%
	PM FIX	565,00	1,96%
Pt	AM FIX	1 063,00	3,40%
	PM FIX	1 059,00	2,62%
Pd	AM FIX	305,00	7,39%
	PM FIX	303,00	6,69%

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 03.03.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	10,3100	9,5600	10,3100	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	9,3813	10,2600	8,8300
Au	AM FIX	553,26	571,85	520,75
	PM FIX	553,18	572,15	524,75
Pt	AM FIX	1036,16	1080,00	982,00
	PM FIX	1036,36	1079,00	982,00
Pd	AM FIX	282,03	315,00	261,00
	PM FIX	282,19	315,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Marazm na rynku walutowym

W poniedziałek rozpoczęło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych. Tego dnia inwestorzy wstrzymali się z podejmowaniem większych transakcji w oczekiwaniu na wtorkową decyzję RPP. Kurs USD/PLN oscylował w granicach 3,1628-3,1861.

Zmiana stóp procentowych przez RPP

W trakcie wtorkowego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 pb. Aktualnie stopy procentowe wynoszą: lombardowa 5,50%, redyskontowa weksli 4,25%, referencyjna 4,00%, depozytowa 2,50%. Wtorkowe postanowienie RPP nie wywarło większego wpływu na cenę krajowej waluty na rynku finansowym. Tego dnia również bank centralny Słowacji podjął decyzję w sprawie podwyżki stóp procentowych o 50 pb, co wywołało niemały wstrząs wśród uczestników rynku, spodziewających się wzrostu co najwyżej o 25pb.

Z wstępnych szacunków Ministerstwa Finansów wynika, iż inflacja w lutym wyniesie 0,1% m/m i 0,9% r/r i na takim poziomie w skali roku powinna utrzymać się do listopada br. Pod koniec roku może gwałtownie wzrosnąć i zatrzymać się na 1,5% r/r. Po wtorkowej obniżce stóp procentowych przez RPP, w środę Ministerstwo Finansów z łatwością zbyło 2-letnie obligacje OK0408 o wartości 1,8 mld PLN. Popyt wyniósł wówczas 5,7 mld PLN, a średnia rentowność 3,9750% – najniższy wynik w historii. Środowy wzrost eurodolara wpłynął na spadek dolarzłotego i ostatecznie kurs zamknął się na poziomie USD/PLN 3,1645.

Wzrost PKB w IV kwartale 2005 r.

W czwartek GUS przedstawił wyniki PKB za IV kwartał 2005 r. Tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 4,2% (rynek oczekiwał 4,1%) wobec 3,7 % w III kwartale ub. r. i przyspieszyło głównie za sprawą inwestycji, a nie konsumpcji. Szacuje się, że tempo wzrostu inwestycji zostanie utrzymane w kolejnych okresach. Samoobrona oraz LPR zarzuciły PiS, iż dalsze działania rządu mogą doprowadzić do zerwania paktu stabilizacyjnego.

Pod koniec tygodnia pogłoski o kruchości paktu stabilizacyjnego potwierdził Jarosław Kaczyński. Prezes PiS oświadczył, iż w tym wypadku realne stają się wcześniejsze wybory. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie USD/PLN 3,1619.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W trakcie poniedziałkowego posiedzenia węgierski bank centralny pozostawił na niezmiennym poziomie stopy procentowe i aktualnie główna, referencyjna stopa procentowa na Węgrzech wynosi 6%. Rynek przewidywał taki przebieg wypadków. Tego dnia opublikowano dane dotyczące podaży pieniądza M3 w strefie euro. Na początku roku wskaźnik wzrósł o 7,6% r/r. Rynek spodziewał się, iż w styczniu wskaźnik ten utrzyma się na grudniowym poziomie 7,3% r/r.

Aprecjacja euro

Drugiego dnia tygodnia przedstawiono dane dotyczące inflacji CPI w strefie euro (dane za styczeń 2006 r.). Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów wskaźnik ten wyniósł -0,4% m/m i 2,4% r/r. Tego dnia opublikowano także wyniki badań dotyczące poziomu zaufania w gospodarce strefy euro. Wartość tego wskaźnika w lutym zwiększyła się do 102,7 pkt. Ekonomisci oczekiwali podobnego rezultatu. Z oficjalnych danych wynika również, iż w ostatnim czasie wzrósł wskaźnik nastrojów konsumentów (o 10 pkt) oraz wskaźnik koniunktury w przemyśle (o 2 pkt). Z kolei stopa bezrobocia w Niemczech w lutym nie uległa zmianie i nadal wynosi 11,3 %. Kurs poruszał się w granicach EUR/PLN 3,7610-3,7881.

W środę przedstawiono dane na temat stopy bezrobocia w strefie euro. Na początku tego roku bezrobocie nie uległo zmianie i od grudnia wynosi 8,3%. Analitycy prognozowali wzrost do 8,4%. Indeks PMI w przetwórstwie w strefie euro w lutym zwiększył się do 54,4 pkt. Prognozy inwestorów wskazywały na wzrost w granicach 54 pkt. Zdaniem przedstawicieli Unii Europejskiej Polska powinna w najbliższym czasie skupić się na wzmocnieniu procesu dostosowania fiskalnego oraz wyznaczeniu terminu wejścia do strefy euro.

Wzrost wartości euro do złotego oraz do dolara

Inflacja PPI w strefie euro na początku roku zwiększyła się do 1,2% m/m i 5,3% r/r (wcześniej 0,2% m/m i 4,7% r/r). Styczniowy wzrost wywołał gwałtowny przyrost cen energii. W tym samym okresie wzrosła także wartość sprzedaży detalicznej w Niemczech o 2,7% m/m i 1,7% r/r (wcześniej 1,4% m/m i 1,6% r/r).

W trakcie ostatniej konferencji prasowej Lech Kaczyński zadeklarował, iż w najbliższym tygodniu rozpocznie wstępne rozmowy, które pozwolą wyłonić następcę prezesa NBP. Kadencja Leszka Balcerowicza zakończy się w styczniu przyszłego roku. Tego dnia kurs poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,7811-3,8200. Ubiegły tydzień zakończył się notowaniami oferty sprzedaży na poziomie EUR/PLN 3,8070. Wypowiedź prezesa PiS – Jarosława Kaczyńskiego o możliwych przedterminowych wyborach zdecydowanie osłabiła PLN. Na spadek wartości złotego wpływ miało również ogólne osłabienie pozostałych walut regionu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Na początku ubiegłego tygodnia przedstawiono dane na temat sprzedaży nowych domów w USA. W styczniu wartość ta zmniejszyła się o 5% i aktualnie wynosi 1,233 miliona. W poniedziałek wartość euro spadała i ostatecznie kurs zamknął się na poziomie EUR/USD 1,1823 i było to jednocześnie tygodniowe minimum.

PKB zgodny z oczekiwaniami

PKB w USA w IV kwartale 2005 r. wzrósł o 1,6%. Wynik ten był zgodny z oczekiwaniami analityków i nie wpłynął w większym stopniu na ruch eurodolara. Z kolei wskaźnik nastrojów przedsiębiorców Chicago PMI w USA w lutym zmniejszył się do 54,9 pkt. Rynek oczekiwał, iż w lutym wskaźnik ten nie zmieni wartości (w styczniu odnotowano 58,5 pkt). Dlatego cena dolara w relacji do euro spadła. Także indeks zaufania konsumentów Conference Board w USA w lutym zmniejszył się i aktualnie osiągnął poziom 101,7 pkt. To także osłabiło dolara. Minimum dzienne wyniosło EUR/USD 1,1832.

W środę opublikowano dane dotyczące wskaźnika ISM w USA, który w lutym zwiększył się do 56,7 pkt. Rynek oczekiwał wzrostu maksymalnie do poziomu 55,6 pkt. Dane te wywołały wzrost wartości dolara. W USA w styczniu odnotowano także wzrost o 0,7% m/m w dochodach osobistych oraz o 0,9% m/m w wydatkach.

W czwartek Europejski Bank Centralny, zgodnie z oczekiwaniami podniósł stopy procentowe o 25 pb. Aktualnie stopy wynoszą: refinansowa 2,5%, a depozytowa 1,5%. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami inwestorów. Wydarzenie to wywołało spadek wartości złotego w relacji do euro. Przedostatni dzień tygodnia pracy przyniósł zmianę liczby nowych podań o zasiłek w USA, która w tygodniu kończącym się 25 lutego zwiększyła się do 294 tys. Inwestorzy oczekiwali wzrostu bezrobocia jednak sądzili, iż nie przekroczy on 285 tys.

Wskaźnik ISM poza przetwórstwem w USA w lutym wyniósł 60,1 pkt. Poziom ten zaskoczył inwestorów, którzy oczekiwali wyniku 58 pkt. Po publikacji zwiększyła się wartość dolara. Na zamknięciu w piątek EUR/USD wycenione było na poziomie 1,2037.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1670	-0,43%
EUR/PLN	3,8058	0,55%
EUR/USD	1,2020	1,04%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1900	3,1417	3,2743	3,0896	3,1625
EUR/PLN	3,8200	3,7529	3,8727	3,7465	3,8042
EUR/USD	1,2057	1,1832	1,2323	1,1798	1,2031

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* (27 lutego – 03 marca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (27 lutego – 03 marca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (27 lutego – 03 marca 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
Agnieszka Kordiuk
Radosław Załozński

m.holaczuk@kg hm.pl
a.kordiuk@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl

tel. (076) 7478 859
tel. (076) 7478 861
tel. (076) 7478 142