

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.07.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 180 – 7 885 USD/t.

Średnia prognoz cen miedzi przedstawionych w ankiecie Reuters Poll z lipca bieżącego roku na rok 2006 wynosi 6 289 USD/t, natomiast na rok 2007 5 531 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 180 – 7 885 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (7 776 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 375 USD/t).

W ubiegłym tygodniu ukazała się ankieta Reuters Poll z prognozami cen miedzi kilkunastu instytucji finansowych na rok 2006 oraz 2007. Ankieta ta jest przeprowadzana dwa razy do roku. Średnia prognoz przedstawionych w lipcu na rok bieżący wynosi 6 289 USD/t (jest to o ponad 65 % więcej niż średnia prognoz ze stycznia 2006 – 3 788 USD/t). Średnia prognoz na rok 2007 wynosi 5 531 USD/t. Na uwagę zasługuje duża różnica w prognozach cen czerwonego metalu. Najwyższa prognoza na 2007 r. (Barclays Bank – 8 038 USD/t) różni się od najniższej (ABARE – 3 627 USD/t) o 4 411 USD/t. Tabela poniżej przedstawia poszczególne prognozy.

PROGNOZY CEN MIEDZI NA LATA 2006-2007 [USD/T] OGŁOSZONE W ANKIECIE REUTERSA W LIPCU 2006 R.

Firma	2006	2007
ABN-AMRO	6 724	6 063
ABARE	4 720	3 627
Antaike	6 834	5 732
ANZ	5 501	3 900
Bache Financial	6 199	5 000
Barclays Capital	6 876	8 038
BaseMetals.com	6 790	5 000
BMO	7 209	7 716
CIBC	6 151	5 071
Citigroup	6 195	4 960
CSFB	6 746	7 165
Deutsche Bank	6 378	5 842
Economist Intelligence Un	6 537	7 055
JPMorgan	5 388	3 849
Lehman Brothers	6 217	6 063
Macquarie	6 526	5 291
Merrill Lynch	6 746	5 071
Metal Bulletin Research	6 252	5 000
Mitsui Bussan	6 530	6 243
Morgan Stanley	6 614	6 614
National Australia Bank	5 650	4 976
Numis	5 512	4 409
RBC	6 393	5 512
Scotiabank Group	6 614	4 960

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Firma	2006	2007
SG CIB	7 253	6 305
Sprott Securities	5 512	4 850
Standard Bank	6 301	5 291
TD Newcrest	6 173	4 960
UBS Investment Bank	5 842	5 842
średnia	6 289	5 531
mediana	6 378	5 291
min	4 720	3 627
max	7 253	8 038
max-min	2 533	4 411

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 776,00	3,67%	7 711,00	3,77%
Sn	8 705,00	9,43%	8 755,00	8,35%
Pb	1 010,50	5,81%	1 030,00	3,83%
Zn	3 441,00	5,55%	3 382,00	3,73%
Al	2 521,00	-1,16%	2 567,00	-1,12%
Ni	25 505,00	14,50%	23 675,00	11,41%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 07.07.2006).

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	7 885,00	7 180,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	6 125,82	8 788,00	4 537,00
Sn	8 059,88	9 750,00	6 595,00
Pb	1 162,08	1 448,00	914,50
Zn	2 784,22	3 990,00	1 912,00
Al	2 533,74	3 275,00	2 267,00
Ni	17 613,42	25 505,00	13 505,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	89 600	-3 975	89 575	25
Sn	11 595	-450	16 725	-5 130
Pb	110 950	-425	43 625	67 325
Zn	210 800	-6 350	394 125	-183 325
Al	761 525	625	644 850	116 675
Ni	9 462	-960	35 742	-26 280

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,95 – 11,61 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,95 – 11,61 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (11,23 USD/troz) a najwyższą w piątek (11,51 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,5100	7,57%
Au	AM FIX	631,00	5,10%
	PM FIX	631,50	2,93%
Pt	AM FIX	1 232,00	1,65%
	PM FIX	1 230,00	0,33%
Pd	AM FIX	325,00	2,85%
	PM FIX	323,00	3,53%

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 07.06.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,6100	10,9500	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
<i>USD/troz</i>	<i>Fixing</i>	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	10,9657	14,9400	8,8300
Au	<i>AM FIX</i>	592,04	725,75	520,75
	<i>PM FIX</i>	591,35	725,00	524,75
Pt	<i>AM FIX</i>	1116,12	1335,00	982,00
	<i>PM FIX</i>	1116,04	1331,00	982,00
Pd	<i>AM FIX</i>	317,67	402,00	261,00
	<i>PM FIX</i>	318,04	404,00	261,00

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

USD/PLN

Aprecjacja PLN względem USD

Na początku ubiegłego tygodnia ogłoszono dane na temat czerwcowej inflacji. Zgodnie z szacunkami Ministerstwa Finansów inflacja wyniosła 0,9% r/r i zmniejszyła się o 0,2% m/m. W ciągu dnia krajowa waluta cieszyła się dużym zainteresowaniem wśród uczestników rynku i poruszała się w przedziale 3,1720-3,2275.

We wtorek Ministerstwo Finansów opublikowało komunikat, iż pomimo odejścia Zyty Gilowskiej, resort nadal będzie miał możliwość pracowania nad rozpoczętym wcześniej projektem ustawy o finansach publicznych. Tego dnia kurs USD/PLN nie podlegał silnym zmianom i oscylował wokół 3,13.

Pogłoski o „rekonstrukcji rządu” osłabiają złotego

W środę tygodnia Minister Finansów, po spotkaniu z unijnym komisarzem ds. walutowych i gospodarczych J. Almunia powiedział, że Polska może zwrócić się do Komisji Europejskiej o przesunięcie terminu obniżenia deficytu budżetowego poza 2007 r. Także tego dnia, w związku z licznymi plotkami o zmianach na stanowiskach w rządzie, Przemysław Gosiewski oświadczył, że „rekonstrukcja rządu nie jest planowana (...), ale też nie należy jej wykluczać.” Dodatkowo, negatywne nastroje na rynkach wschodzących spowodowały wzrost kursu USD/PLN do 3,18.

Czwartkowa sesja na krajowym rynku walutowym nie przyniosła większych zmian. Kurs dolara poruszał się w przedziale 3,1435-3,1904. Głównym powodem wahań były zmiany notowań EUR/USD oraz słabszy odczyt wskaźnika ISM w USA. Zdaniem Krzysztofa Rybińskiego, wiceprezesa NBP, do końca 2006 r. inflacja będzie iść w ślad za projekcją inflacyjną i w IV kwartale wyniesie około 1,5% r/r.

Z ostatnich, wstępnych wyliczeń Ministerstwa Finansów wynika, że w czerwcu stopa bezrobocia zmniejszyła się do poziomu 16%, czyli o 2489 mln osób. Na zamknięciu w piątek kurs USD/PLN wyceniany było na poziomie 3,1774.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Wzrost EUR/PLN

W ubiegły poniedziałek opublikowano dane dotyczące wskaźnika PMI dla przemysłu w strefie euro. W czerwcu wartość wskaźnika zwiększyła się do 57,7 pkt (wcześniej 57 pkt, oczekiwano 57,4 pkt). Tego dnia przedstawiciele agencji S&P oświadczyli, że Polska ma małe szanse na podniesienie perspektywy ratingowej jednak dzięki dobrej kondycji gospodarki nie musi obawiać się obniżenia tej noty. Na koniec sesji kurs wyniósł EUR/PLN 4,0073.

Ze wstępnych wyliczeń Ministerstwa Finansów wynika, że na koniec czerwca deficyt budżetowy wyniesie 59-60% planu rocznego. Wynik ten był możliwy do osiągnięcia dzięki zmniejszeniu wydatków. Stopa bezrobocia w strefie euro w maju zmniejszyła się do poziomu 7,9% (wcześniej 8%). Majowy wskaźnik PPI w strefie euro wyniósł 0,3% m/m i 6% r/r (wcześniej 0,8% m/m i 5,4% r/r). EUR/PLN poruszał się w przedziale 3,9950-4,0190.

Wypzedaż złotego

W środku tygodnia uczestnicy rynku nastąpiła wysprzedaż krajowej waluty. Miało na to wpływ osłabienie sentymentu do rynków wschodzących oraz ogólne pogorszenie sytuacji eurodolara na światowym rynku. Do osłabienia walut rynków wschodzących przyczyniły się m.in. próby rakietowe w Korei. Sprzedaż detaliczna w strefie euro w maju zmniejszyła się o 0,6% m/m oraz zwiększyła się o 0,8% r/r (wcześniej 1,4% m/m i 2,8% r/r). Z kolei wskaźnik PMI dla usług w strefie euro w czerwcu zwiększył się do 60,7 pkt. Rynek złotego zdominowany był przez krótkoterminowych graczy. Wahanie kursu EUR/PLN ograniczone było przez poziom wsparcia 4,00.

Czwartek nie był najlepszym dniem dla złotego. Po wcześniejszej wypowiedzi Ministra Finansów o obniżeniu deficytu budżetowego krajowa waluta traciła na wartości do euro. Czwartkowa decyzja EBC nie zaskoczyła inwestorów - wartość stóp procentowych pozostała na niezmiennym poziomie i aktualnie wynosi 2,75%. Z wypowiedzi Tricheta analitycy wywnioskowali, że w przyszłym miesiącu dojdzie do podwyżki stóp procentowych. Komentarz szefa ECB nieznacznie umocnił wspólną walutę. Ostatecznie kurs EUR/PLN zakończył dzień na poziomie 4,0185.

Pogłoski o dymisji premiera osłabiają PLN

Pod koniec tygodnia na rynku pojawiły się pogłoski o dymisji premiera Kazimierz Marcinkiewicza. Wydarzenie to wpłynęło na spadek wartości krajowej waluty. W piątek EUR/PLN wzrósł do poziomu 4,0726.

EUR/USD

Rynek oczekuje decyzji ECB

Poniedziałkowa publikacja wartości wskaźnika ISM dla przemysłu w USA w czerwcu wykazała spadek do 53,8 pkt (wcześniej 54,4pkt). Od początku ubiegłego tygodnia uczestnicy oczekiwali czwartkowej decyzji ECB w sprawie stóp procentowych. Eurodolar poruszał się w przedziale EUR/USD 1,2759-1,2822.

We wtorek ze względu na Dzień Niepodległości w USA na światowym rynku finansowym brakowało inwestorów zza oceanu.

Apresiasi dolara

W środę przedstawiono szacunkowe dane dotyczące liczby nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w czerwcu w USA, która powinna wynieść 368 tys. Publikacja wywołała zamieszanie wśród ekonomistów i tym samym podniosła wartość dolara w stosunku do euro. Tego dnia zaprezentowano również dane na temat majowych

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

zamówień w przemyśle w USA, wskaźnik zwiększył się o 0,7% m/m. Dzień zakończył się poziomem EUR/USD 1,2719.

W czwartek na wzrost kursu EUR/USD wpłynęły słabe dane z USA. Wskaźnik ISM dla usług w czerwcu w USA zmniejszył się do 57 pkt (wcześniej 60,1pkt). Inwestorzy oczekiwali spadku, jednak maksymalnie do poziomu 59 pkt. Lista osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się wraz z początkiem czerwca zmniejszyła się z 315 tys. do 313 tys. Na koniec dnia kurs wyniósł EUR/USD 1,2777.

Liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w czerwcu w USA okazała się słabsza od oczekiwań analityków i wyniosła 121 tys. Dane te wywołały natychmiastowy wzrost kursu do poziomu EUR/USD 1,2860, na koniec sesji spadł do EUR/USD 1,2807.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1520	-0,93%
EUR/PLN	4,0263	-0,42%
EUR/USD	1,2778	0,51%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1904	3,1170	3,3120	2,9777	3,1601
EUR/PLN	4,0850	3,9893	4,1340	3,7465	3,9803
EUR/USD	1,2861	1,2703	1,2979	1,1823	1,2330

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* (03 lipca – 07 lipca 2006)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (03 lipca – 07 lipca 2006)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (03 lipca – 07 lipca 2006)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (03 lipca – 07 lipca 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@kghm.pl	tel. (076) 7478 859
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 7478 861
Radosław Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 7478 142
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 7478 861
Jolanta Kryńska	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 7478 870