

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 13.02.2006

RYNEK MIEDZI

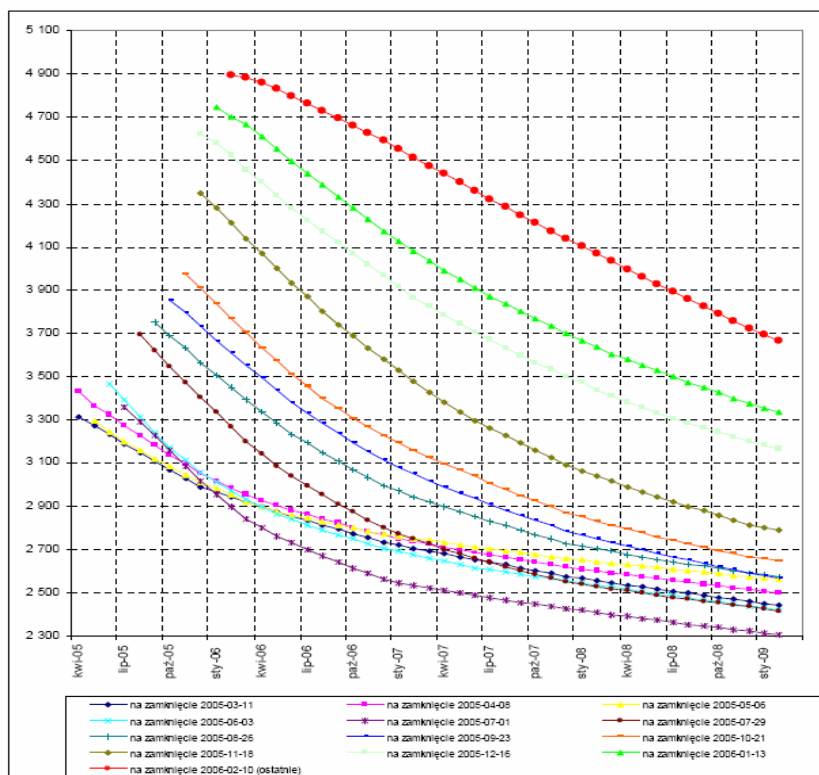
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 770 – 5 100 USD/t.

W piątek w ubiegłym tygodniu cena czerwonego metalu spadła o 300 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 770 – 5 100 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (5 145,5 USD/t), natomiast najniższa w piątek 5 011 USD/t).

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł kontynuację wzrostu ceny miedzi. We wtorek wystąpiła niewielka korekta. Jednak prawdziwa wyprzedaż miała miejsce dopiero w piątek, gdy cena czerwonego metalu zniżkowała o 300 USD/t., co stanowiło prawie 6%. Wyprzedaż dotknęła również inne metale podstawowe. Nadal na rynku miedzi mamy do czynienia z malejącym *backwardation*. W chwili obecnej różnica pomiędzy ceną miedzi w kontraktach z dostawą natychmiastową a ceną miedzi w kontraktach z dostawą za trzy miesiące wynosi ok. 67 USD/t. Dla przypomnienia jeszcze kilka miesięcy temu różnica ta dochodziła do 200 USD/t. Poniżej prezentujemy wykres przedstawiający krzywe terminowe cen miedzi (kolor czerwony oznacza krzywą z 10.02.2006 r.) Jak widać poza znacznym przesunięciem cen w górę występuje również spłaszczenie krzywej.

Na rynku miedzi maleje backwardation. W chwili obecnej spread pomiędzy ceną cash a ceną trzymiesięczną wynosi ok. 67 USD/t.



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Analitycy Macquarie prognozują średnią cenę miedzi w roku 2006 na poziomie 4 850 USD/t. Wzrost w porównaniu do wcześniejszej prognozy wynosi 37,5%.

Analitycy Macquarie zweryfikowali prognozy cen metali podstawowych w górę. Ostatnia prognoza zakłada średnią cenę miedzi na rok 2006 na poziomie 4 850 USD/t., co oznacza wzrost w porównaniu do wcześniejszej prognozy o 37,5%. Średnia cena miedzi na rok 2007 prognozowana jest na poziomie 3 527 USD/t., natomiast na 2008 r. na poziomie 2 976 USD/t. Analitycy Macquarie wymieniają następujące czynniki przemawiające za weryfikacją prognoz w górę: ostatni znaczny napływ funduszy na rynek metali podstawowych ze strony instytucji finansowych, nadal utrzymujący się niski stan zapasów, potencjalny wzrost popytu w 2006 r. z uwagi na rosnącą produkcję przemysłową oraz bardzo niski stan zapasów u konsumentów, możliwość dalszych zakłóceń po stronie podaży.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 011,00	-1,75%	4 973,00	-0,64%
Sn	7 800,00	0,32%	7 775,00	-0,32%
Pb	1 285,50	-9,47%	1 269,00	-8,93%
Zn	2 285,00	-3,10%	2 308,00	-2,82%
Al	2 570,50	-0,87%	2 598,00	-0,99%
Ni	15 215,00	1,20%	15 305,00	1,12%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.02.2006).

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	5 100,00	4 770,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	4 821,79	5 145,50	4 537,00
Sn	7 257,41	7 905,00	6 595,00
Pb	1 285,53	1 448,00	1 101,00
Zn	2 155,74	2 391,00	1 912,00
Al	2 434,67	2 634,00	2 267,00
Ni	14 703,28	15 275,00	13 505,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	99 175	3 425	89 575	9 600
Sn	15 195	-780	16 725	-1 530
Pb	64 625	3 150	43 625	21 000
Zn	360 125	-7 175	394 125	-34 000
Al	724 125	11 125	644 850	79 275
Ni	36 606	-216	35 742	864

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 9,23 – 9,85 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,2300 – 9,8500 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (9,5000 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (9,7600 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	9,5500	-2,65%
Au	AM FIX	558,75	-2,29%
	PM FIX	557,00	-2,11%
Pt	AM FIX	1 062,00	-1,67%
	PM FIX	1 062,00	-1,58%
Pd	AM FIX	294,00	-6,67%
	PM FIX	294,00	-6,67%

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 10.02.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	9,8500	9,2300	9,9200	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	9,2909	9,9100	8,8300
Au	AM FIX	553,57	571,85	520,75
	PM FIX	553,48	572,15	524,75
Pt	AM FIX	1040,00	1080,00	982,00
	PM FIX	1039,86	1079,00	982,00
Pd	AM FIX	280,43	315,00	261,00
	PM FIX	280,29	315,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Złoty wzrósł w stosunku do dolara

Na początku tygodnia Kazimierz Marcinkiewicz przedstawił projekt ustawy dotyczącej pomocy Państwa przy zaciąganiu kredytów hipotecznych na zakup mieszkania dla osób fizycznych. Tego samego dnia na rynek dotarła wypowiedź Haliny Wasilewskiej-Trenkner, że „kolejna mała obniżka stóp procentowych przez RPP mogłaby wywołać wzrost presji inflacyjnej. Sama obniżka nie spowodowałaby większych korzyści dla inwestorów i kredytobiorców, jednak mogłaby stać się bezpośrednim zagrożeniem dla stabilności cenowej w kraju”.

We wtorek minister finansów Zyta Gilowska oświadczyła, iż Polska będzie mogła przystąpić do rozmów w sprawie wstąpienia do strefy euro dopiero za trzy lata. Jednak posunięcie to nie jest równoznaczne z natychmiastowym przyjęciem euro jako waluty narodowej. Tego dnia brakowało ważniejszych publikacji makroekonomicznych. Maksimum dnia wyniosło USD/PLN 3,2027.

Ogólne osłabienie walut regiony

Kluczowym wydarzeniem środy był przetarg 7-letnich zmiennych obligacji WZ0911 oraz 12-lentich indeksowych obligacji IZ0816. Pierwsze z nich sprzedano za kwotę 1 mld PLN. Natomiast z drugiej oferty inwestorzy nabyli obligacje o wartości 493 mld PLN. Przebieg i wynik aukcji miał niewielki wpływ na złotego. Po wstępnej weryfikacji Ministerstwo Finansów wyceniło, iż w styczniu inflacja CPI wyniosła 0,9% r/r.

W czwartek Elżbieta Suchocka-Rogulska oświadczyła, iż na początku roku odnotowano nadwyżkę budżetową na poziomie 600 mln PLN. Umocnienie krajowej waluty, które miało miejsce tego dnia, było możliwe między innymi za sprawą ogólnego umocnienia walut w regionie. Tego dnia kurs poruszał się w granicach USD/PLN 3,1525-3,2044.

W piątek Ministerstwo Finansów podpisało umowę z NBP rozszerzającą restrykcję na wymianę walut Ministerstwa za pośrednictwem banku centralnego. Wg informacji prasowych, resort może kupić i sprzedać 3,9 mld euro. Pod koniec tygodnia Zyta Gilowska zaprezentowała propozycję zmiany ustawy podatkowej, jednak bez wskazania na konkretne źródło finansowania. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie USD/PLN 3,1746.

EUR/PLN

Kolejny okres konsolidacji złotego

W poniedziałek minimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,8067. Z wstępnych szacunków Ministerstwa Pracy wynika, iż na początku roku stopa bezrobocia w kraju wzrosła do 18,1%. Z kolei zamówienia w przemyśle w Niemczech pod koniec roku zmniejszyły się o 1,6% m/m. Na początku tygodnia Ministerstwo Finansów wystawiło na aukcję 52-tygodniowe bony skarbowe o wartości 1 mld PLN. Średnia rentowność wyniosła 4,111%.

Po upływie 100 dni sprawowania władzy, Kazimierz Marcinkiewicz stwierdził publicznie, iż rynki walutowe pozytywnie oceniły pracę jego rządu. Premier ponownie potwierdził, że Rząd szykuje zmiany w systemie podatkowym, a także w systemie rent i emerytur. Grudniowa produkcja przemysłowa w Niemczech zmniejszyła się o 0,5% m/m i wzrosła o 3,5% r/r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W środę Cezary Mech (wiceminister finansów) oświadczył, iż resort planuje emisję obligacji w krajowej walucie, ale z myślą o inwestorach zagranicznych. Grudniowy bilans obrotów bieżących w Niemczech zmniejszył się i aktualnie wynosi 11,5 mld PLN. Wynik ten zaskoczył analityków, którzy oczekiwali danych na poziomie 13 mld PLN. Na wynik miał wpływ wzrost importu 5,8% m/m oraz delikatny wzrost eksportu 0,8% m/m.

Duży wzrost złotego

W czwartek agencja SAMAR przedstawiła dane pozwalające na oszacowanie sprzedaży nowych aut. W styczniu wskaźnik ten zmniejszył się o 0,7% m/m i 16,5% r/r. (18555 szt.), co świadczy o dalszym kryzysie w branży i zmniejszonym popycie konsumpcyjnym osób prywatnych i inwestycyjnym podmiotów gospodarczych w Polsce. Aktywność uczestników na rynku doprowadziła do bardzo silnego ruchu w relacji euro do złotego, kurs spadł do 3,7792 (dzienne minimum) z notowanego na otwarciu 3,8260. Gwałtowny wzrost odnotowano w przypadku wszystkich walut naszego regionu. Warto nadmienić, iż po tak długim okresie konsolidacji w bardzo wąskim przedziale wahań notowań euro wyrażonego w złotych, nie było to jednak całkowite zaskoczenie dla inwestorów.

Pod koniec tygodnia w strefie euro panował spokój na rynkach walutowych. Zdaniem Elżbiety Suchockiej-Rogulskiej od stycznia do lutego deficyt wyniesie 15% zakładanego na 2006 r. planu wydatków i przychodów Państwa. Ubiegły tydzień zakończył się poziomem 3,7775 euro do złotego.

EUR/USD

Ospata atmosfera na rynku walutowym z powodu braku danych makro

Na początku ubiegłego tygodnia brakowało ważniejszych publikacji wpływających na kurs eurodolara. Tego dnia na światowych rynkach prym wiodła waluta amerykańska, minimum tego dnia wyniosło wówczas EUR/USD 1943.

We wtorek obawy o politykę monetarną Stanów Zjednoczonych i zmniejszone prawdopodobieństwo dalszego procesu podnoszenia stóp procentowych w tym kraju wywołały zamieszanie na rynku walutowym. Tego dnia kurs poruszał się w przedziale EUR/USD 1,1938-1,2015.

Pod koniec środowej sesji na wartość eurodolara pewien wpływ mogła mieć wypowiedź Alana Greenspana na temat gospodarki amerykańskiej. W jego ocenie mamy do czynienia z silnymi fundamentami najważniejszej gospodarki światowej. Tego dnia również nie publikowano istotnych danych makroekonomicznych. Inwestorzy kierowani analizą techniczną i przepływami finansowymi obniżyli kurs do relatywnie niskiego poziomu EUR/USD 1,1921.

W czwartek Angielski Bank Centralny (BOE) ogłosił decyzję w sprawie stóp procentowych. Zgodnie z oczekiwaniami rynku stopy BOE pozostały na niezmiennym poziomie 4,50%. Ilość nowych podań o zasiłek w USA w tygodniu kończącym się w pierwszych dniach lutego zwiększyła się do 277 tys. Rynek oczekiwał znacznie większego wzrostu. Wzrosły także zapasy hurtowe w USA w grudniu o 1% m/m.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Bilans handlowy w USA w grudniu wyniósł -65,7 mld USD. Wynik ten mógł zaskoczyć analityków, którzy spodziewali się poziomu -65 mld USD. Niespodziewanie jednak w piątek na zamknięciu sesji kurs uplasował się na poziomie EUR/USD 1,1898 i zszedł tym samym poniżej ważnego z psychologicznego punktu widzenia poziomu EUR/USD 1,1900.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1638	-0,26%
EUR/PLN	3,7898	-1,05%
EUR/USD	1,1972	-0,74%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2094	3,1420	3,2743	3,0896	3,1601
EUR/PLN	3,8338	3,7715	3,8727	3,7529	3,8164
EUR/USD	1,2047	1,1890	1,2323	1,1798	1,2080

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* (06 luty – 10 luty 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (06 luty – 10 luty 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (06 luty – 10 luty 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

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

tel. (076) 8478 859
tel. (076) 8478 861