

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 18.07.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 600 – 8 200 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 600 – 8 200 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w środę (8 233 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 680USD/t).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 151,00	4,82%	8 120,00	5,30%
Sn	8 750,00	0,52%	8 810,00	0,63%
Pb	1 145,50	13,36%	1 155,50	12,18%
Zn	3 550,00	3,17%	3 525,00	4,23%
Al	2 582,00	2,42%	2 636,00	2,69%
Ni	29 000,00	13,70%	26 250,00	10,88%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 14.07.2006).

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	8 200,00	7 600,00	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	6 195,93	8 788,00	4 537,00
Sn	8 085,70	9 750,00	6 595,00
Pb	1 159,97	1 448,00	914,50
Zn	2 811,33	3 990,00	1 912,00
Al	2 534,77	3 275,00	2 267,00
Ni	18 005,48	29 600,00	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	94 100	4 500	89 575	4 525
Sn	11 575	-20	16 725	-5 150
Pb	108 800	-2 150	43 625	65 175
Zn	200 575	-10 225	394 125	-193 550
Al	743 900	-17 625	644 850	99 050
Ni	6 582	-2 880	35 742	-29 160

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,87 – 11,80 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,87 – 11,80 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (11,04 USD/troz) a najwyższą w środę (11,75 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,6300	1,04%
Au	AM FIX	660,40	4,66%
	PM FIX	663,25	5,03%
Pt	AM FIX	1 248,00	1,30%
	PM FIX	1 252,00	1,79%
Pd	AM FIX	330,00	1,54%
	PM FIX	328,00	1,55%

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 14.07.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,8000	10,8700	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				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	10,9842	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	593,84	725,75	520,75
	PM FIX	593,30	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1120,73	1335,00	982,00
	PM FIX	1120,70	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,93	402,00	261,00
	PM FIX	318,29	404,00	261,00

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

USD/PLN

Na początku ubiegłego tygodnia premier Jarosław Kaczyński oświadczył, iż zamierza kontynuować dotychczasową politykę Rady Ministrów. Tego dnia rynek finansowy pozytywnie przyjął wiadomość o mianowaniu Stanisława Kluzy na stanowisko Ministra Finansów. Informacje te podano w dniach wolnych od pracy i rynek miał czas na uspokojenie nastrojów. Kurs złotego poruszał się w przedziale USD/PLN 3,1572-3,2014.

Aprecjacja złotego

We wtorek PLN umacniał się do USD, podobnie jak pozostałe waluty regionu. Minimum dzienne wyniosło wówczas USD/PLN 3,1505. Zdaniem Dariusza Filara z RPP w II kwartale 2006 r. wzrost gospodarczy może wynieść niecałe 5%.

W środku tygodnia nowy Premier oświadczył, iż zaprzysiężenie Rządu nastąpi 14 lipca. Przesunięciu uległ także termin głosowania nad wotum zaufania, które ostatecznie zostało zaplanowane na 19 lipca. Tego dnia w związku ze spadkiem eurodolara zmniejszyła się także wartość złotego. Kurs dolar złotego zamknął środowa sesję na poziomie USD/PLN 3,1902.

Zaprzysiężenie nowego Rządu

Zgodnie z publikacją NBP w maju saldo na rachunku obrotów bieżących wyniosło -209 mln EUR (wcześniej 190 mln EUR). Rynek oczekiwał danych na poziomie -450 mln EUR. Tego dnia wręczono nominacje dla nowego premiera i nowomianowanych ministrów.

Pod koniec tygodnia Ministerstwo Finansów zaprezentowało dane na temat krajowego deficytu budżetowego. Wraz z końcem czerwca 2006 r. wskaźnik wyniósł 17,66 mld PLN, co stanowi 57,8% planu rocznego. Piątkowa publikacja GUS wykazała, iż czerwcowa inflacja wyniosła 0,3% m/m i 0,8% r/r. w skali roku analitycy oczekiwali nieco wyższych danych na poziomie 0,9%. Ubiegły tydzień zakończył się poziomem 3,1830 złotego za dolara.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Na początku ubiegłego tygodnia przedstawiono dane dotyczące bilansu handlowego w Niemczech. W maju nadwyżka wyniosła 12,9 mld EUR (wcześniej 12,4 mld EUR). Zgodnie z ostatnimi wynikami sondażu PBS DGA, przeprowadzonym po ogłoszeniu dymisji Kazimierza Marcinkiewicza, największą popularnością wśród ankietowanych cieszyło się PO (28% głosów). PiS uplasował się na drugim miejscu z 25% głosów. Tygodniowe maksimum odnotowano w poniedziałek na poziomie EUR/PLN 4,0958.

Zgodnie z publikacją SAMAR w kraju w czerwcu sprzedaż nowych samochodów osobowych zwiększyła się blisko o 3% m/m, a w skali rocznej zmniejszyła się o 9,5%. Łącznie w tym okresie sprzedano 21 tys. samochodów.

Niski deficyt handlowy w Polsce

W środę GUS ogłosił, iż w okresie od stycznia do maja 2006 r. deficyt handlowy wyniósł 3,87 mld EUR (rok wcześniej 3,7 mld EUR). W tym eksport wyniósł 34,14 mld EUR, a import 38,01 mld EUR. W środku tygodnia zaprezentowano dane dotyczące wzrostu gospodarczego w strefie euro. W I kwartale wskaźnik wyniósł 0,6% kw/kw i 2% r/r. Dane były zbliżone do oczekiwań.

Czerwcową inflacja w Niemczech wyniosła 0,1% m/m i 2% r/r (wcześniej 0,2% m/m i 1,9% r/r). Wynik ten był zgodny z prognozami analityków. Eurozłoty poruszał się w przedziale 4,0323-4,0650.

Pod koniec tygodnia, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami odbyło się zaprzysiężenie nowego Rządu. Jak oświadczył Premier najważniejszym zadaniem będzie obecnie „reforma finansów publicznych, program mieszkaniowy oraz budowa sieci autostrad.” Tydzień eurozłotego zakończył się na poziomie EUR/PLN 4,0270.

EUR/USD

W poniedziałek na światowym rynku walutowym uwaga ekonomistów skupiona była na Centralnym Banku Japonii i jego decyzji w sprawie stóp procentowych. W trakcie oczekiwania za zmianę stóp wartość USD wzrastała w stosunku do EUR. Publikacja zapasów hurtowych w USA w maju wykazała wzrost wartości o 0,8% m/m (wcześniej 1,3% m/m).

We wtorek kurs EUR/USD charakteryzował się niewielką zmiennością i poruszał się w przedziale EUR/USD 1,2702-1,2777.

Deficyt handlowy w USA w maju wyniósł 63,8 mld USD. Ekonomiści oczekiwali danych na poziomie -64,95 mld USD. Mniejszy od spodziewanego deficyt handlowy w USA wpłynął na wzrost dolara, a tym samym przyczynił się do spadku euro. Eurodolar zakończył śródowną sesję na poziomie EUR/USD 1,2700.

Aprecjacja dolara w stosunku euro

W związku z powracającym konfliktem w rejonie Bliskiego Wschodu, uwaga inwestorów była zwrócona na Bliski Wschód. Ekonomiści bacznie obserwowali rosnące ryzyko geopolityczne, które niekorzystnie wpłynęło na światowy rynek finansowy. Wydarzenie to miało również wpływ na sentyment dla walut rynków wschodzących. Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o pracę w USA tygodniu

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

kończącym się 10 lipca zwiększyła się do 332 tys. (wcześniej 313 tys.). Analitycy sądzą, iż wzrost wyniesie maksymalnie 318 tys.

Decyzja Japońskiego Banku Centralnego o podwyżce stóp procentowych o 25 pb wpłynęła na wzrost wartości dolara. Stopy zostały podniesione po raz pierwszy od sześciu lat. Tego dnia odnotowano tygodniowe minimum na poziomie EUR/USD 1,2624. Pod koniec piątkowej sesji za eurodolara płacono EUR/USD 1,2650.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1861	1,08%
EUR/PLN	4,0390	0,32%
EUR/USD	1,2666	-0,88%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2025	3,1484	3,3120	2,9777	3,1608
EUR/PLN	4,0958	4,0145	4,1340	3,7465	3,8944
EUR/USD	1,2816	1,2624	1,2979	1,1823	1,2343

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

- “Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (10 lipca – 14 lipca 2006)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (10 lipca – 14 lipca 2006)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (10 lipca – 14 lipca 2006)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (10 lipca – 14 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