

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

ŚRODA, 19.04.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 785 – 6 145 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 785– 6 145 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (6 210 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (5 921 USD/t).

Według danych ICSG na rynku miedzi rafinowanej w styczniu br. zanotowano nadwyżkę produkcji nad konsumpcją.

Według danych ICSG na rynku miedzi rafinowanej w styczniu br. zanotowano nadwyżkę produkcji nad konsumpcją na poziomie 48 tys. ton. W ubiegłym roku w tym samym okresie wystąpił deficyt na poziomie -38 tys. ton. Produkcja górnicza wyniosła 1 243 tys. ton (wzrost 3,3% r/r), co oznacza wykorzystanie zdolności produkcyjnych kopalni w 86,1%. Produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 1 405 tys. ton (wzrost 3,8% r/r). Wykorzystanie mocy produkcyjnych hut wyniosło 80,4%. Konsumpcja miedzi rafinowanej według ICSG wyniosła w styczniu br. 1 358 tys. ton (spadek 2,4% r/r). Należy pamiętać, iż ICSG nie uwzględnia w swoich statystykach działań Chińskich Rezerw Państwowych.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 210,00	7,44%	6 108,00	6,29%
Sn	8 900,00	5,58%	8 780,00	3,60%
Pb	1 148,50	-0,56%	1 177,00	0,77%
Zn	3 085,00	8,02%	2 998,00	5,56%
Al	2 571,00	1,52%	2 591,00	1,05%
Ni	17 875,00	6,88%	17 900,00	6,55%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 13.04.2006).

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	6 145,00	5 785,00	6 145,00	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	5 056,29	6 210,00	4 537,00
Sn	7 722,67	8 900,00	6 595,00
Pb	1 230,23	1 448,00	1 101,00
Zn	2 328,77	3 085,00	1 912,00
Al	2 434,04	2 634,00	2 267,00
Ni	15 054,25	17 875,00	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	111 650	-1 650	89 575	22 075
Sn	14 295	865	16 725	-2 430
Pb	92 775	2 300	43 625	49 150
Zn	273 225	-425	394 125	-120 900
Al	749 900	-20 750	644 850	105 050
Ni	28 686	-2 484	35 742	-7 056

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,09– 13,01 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,09 – 13,01 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (12,4175 USD/troz), najwyższą natomiast w środę (12,7500 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,6100	4,82%
Au	AM FIX	597,00	0,25%
	PM FIX	593,00	0,08%
Pt	AM FIX	1 075,00	-0,65%
	PM FIX	1 075,00	-0,83%
Pd	AM FIX	340,00	-3,95%
	PM FIX	343,00	-2,00%

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 13.04.2006).

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	13,0100	12,0900	13,0100	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	10,0189	12,7500	8,8300
Au	AM FIX	558,93	599,50	520,75
	PM FIX	558,76	597,75	524,75
Pt	AM FIX	1042,55	1090,00	982,00
	PM FIX	1042,56	1095,00	982,00
Pd	AM FIX	297,83	360,00	261,00
	PM FIX	298,36	357,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Zamieszanie na scenie politycznej wpłynęło na złotego

Na początku tygodnia PiS rozpoczął rozmowy zmierzające do zawiązania koalicji z Samoobroną, PSL i LPR. Ewentualna koalicja PiS i Samoobrony wzbudzała liczne kontrowersje na scenie politycznej. Tego dnia, Zyta Gilowska oświadczyła, iż nie podjęła jeszcze ostatecznej decyzji dotyczącej pozostania na stanowisku. Po wejściu Andrzeja Leppera do Rządu rezygnację złoży Stefan Meller (Minister Spraw Zagranicznych). W tym dniu odnotowano tygodniowe maksimum na poziomie USD/PLN 3,2876.

We wtorek agencja ratingowa Fitch Ratings, oceniła Polskę w walucie obcej na poziomie „BBB+” z perspektywą pozytywną, a w walucie lokalnej na poziomie „A” z perspektywą stabilną. Zgodnie z szacunkami agencji SAMAR w marcu całkowita produkcja samochodów osobowych wyniosła 64 430 sztuk (wzrost 23% r/r). Złoty nieznacznie się umocnił, głównie dzięki osłabieniu euro względem dolara. Dzień zakończył się kursem USD/PLN 3,2336.

W środę rano opublikowano dane dotyczące polskiego bilansu na rachunku obrotów bieżących - w lutym wzrósł do -538 mln EUR (rynek oczekiwał -359 mln EUR). Dane te doprowadziły do osłabienia złotego, dodatkowo wzmocnionego dobrymi informacjami na temat bilansu handlowego w USA. Na koniec sesji USD/PLN wyniósł 3,2410.

W czwartek Wiceprezes NBP oświadczył, iż bank centralny obawia się o rynki finansowe, które obecnie znajdują się pod dużą presją wydarzeń politycznych. Na rynku panowała przedświątca atmosfera. Tego dnia kurs poruszał się w przedziale USD/PLN 3,2356-3,2656.

Wg publikacji GUS, inflacja CPI w marcu spadła o 0,1% m/m i wzrosła o 0,4% r/r. Uczestnicy rynku oczekiwali danych na poziomie 0,0% m/m i 0,6% r/r. Podaż pieniądza M3 zwiększyła się w marcu o 0,3% m/m i 9,8% r/r. Tydzień dolarzłoty zakończył poziomem USD/PLN 3,2477.

EUR/PLN

Wstępne prognozy Ministerstwa Finansów dotyczące Długu Publicznego na koniec 2005 r. wskazały, iż (z uwzględnieniem poręczeń i gwarancji) w ubiegłym roku wyniósł on 478,35 mld PLN, czyli 49,4% wartości PKB. Komentarze Minister Finansów Gilowskiej wprowadziły lekką nerwowość na rynku i złoty osłabł w ciągu dnia do tygodniowego maksimum EUR/PLN 3,9760.

We wtorek przedstawiono dane dotyczące wskaźnika ZEW w Niemczech. W kwietniu wskaźnik spadł do poziomu 62,7 pkt. (wcześniej 63,4 pkt.). Zignorowane zostały dane o PKB strefy euro za IV kwartał 2005 r., który wyniósł 1,8% r/r. Tego dnia kurs EUR/PLN poruszał się w granicach 3,9606-3,9223.

Stanisław Owsiak (RPP) powiedział, że „przez najbliższy rok stopy procentowe powinny pozostać na stabilnym poziomie”. Tego dnia minimum dzienne, a także minimum tygodniowe wyniosło EUR/PLN 3,9121.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Publikacja wspólnych ustaleń koalicyjno- programowych

W czwartek zgodnie z wcześniejszymi oświadczeniami Andrzeja Leppera partii PiS i Samoobrona opublikowały wspólne ustalenia koalicyjno-programowe, jednakże bez szczegółów dotyczących kwestii gospodarczych. Nie rozwiało to niepewności inwestorów i krajowa waluta nieznacznie traciła na wartości w stosunku do euro.

Ze wstępnych wyliczeń Ministerstwa Finansów wynika, iż do czerwca roczna inflacja nie przekroczy 0,5%. Natomiast pod koniec 2006 r. może wynieść 1,1-1,2%. W piątek rynki strefy euro oraz w USA były zamknięte i na rynku niewiele się działo. W piątek kurs EUR/PLN uplasował się na poziomie 3,9335.

EUR/USD

Przedświadczenia spokój

Na początku tygodnia brakowało ważniejszych danych makroekonomicznych, które w znaczący sposób wpłynęłyby na wartość eurodolara. Poniedziałkowa sesja zamknęła się na poziomie EUR/USD 3,2114.

W wtorek Liebscher (ECB) powiedział, że wciąż istnieje potrzeba podjęcia działań w związku z inflacją. W ciągu dnia analitycy oczekiwali na sygnał potwierdzający poprawę kondycji europejskiej gospodarki, jednak spadek ZEW doprowadził do deprecjacji euro. Kurs eurodolara poruszał się w granicach EUR/USD 1,2088-1,2154.

W środę przedstawiono dane dotyczące bilansu handlowego w USA. W lutym wskaźnik wyniósł -65,7 mld USD (wcześniej -68,5 mld USD), co było wartością mniejszą niż oczekiwał rynek. Informacja ta zachęciła inwestorów do zakupu dolara. Notowania EUR/USD obniżyły się do 1,2070, jednak później powróciły w okolice 1,21.

Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w USA w tygodniu kończącym się 08.04 zwiększyła się do 313 tys. Rynek prognozował, iż bezrobocie wyniesie maksymalnie 300 tys. Wzrosła również wartość sprzedaży detalicznej w USA. W marcu wskaźnik zwiększył się o 0,6% m/m. Uczestnicy rynku oczekiwali danych na poziomie 0,5% m/m. Wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w kwietniu zwiększył się do 89,2 pkt (wcześniej 88,9 pkt). Z kolei wartość zapasów przedsiębiorstw w USA w lutym nie uległa zmianie i nadal wynosi 0,6% m/m. Publikacja tych danych przyniosła nieznaczne wzmocnienie dolara. Kurs EUR/USD poruszał się blisko poziomu 1,21.

Pod koniec ubiegłego tygodnia rynki w eurolandzie i Stanach Zjednoczonych były zamknięte. Ubiegły tydzień zakończył się poziomem EUR/USD 1,2108.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2499	-0,14%
EUR/PLN	3,9325	-0,86%
EUR/USD	1,2094*	-0,70%*

*dane z 13-04-2006, w dniu 14-04-2006 rynki w strefie euro oraz USA były zamknięte

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2876	3,2184	3,3120	3,0896	3,1922
EUR/PLN	3,9760	3,9121	3,9952	3,7465	3,8468
EUR/USD	1,2168	1,2063	1,2333	1,1798	1,2049

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* (10 kwietnia – 13 kwietnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (10 kwietnia – 13 kwietnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (10 kwietnia – 13 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
Agnieszka Kordiuk
Radosław Załozinski

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