

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 19.06.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 440 – 7 270 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 440 – 7 270 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (7 231 USD/t), natomiast najniższa w środę (6 725,5 USD/t).

... silny popyt na miedź pozostanie silny również w 2007 roku.

Zeszły tydzień obfitował w wypowiedzi przedstawicieli producentów metali. Według szefa Codelco - Jose Pablo Arellano - popyt na miedź pozostanie silny również w 2007 roku. Także w kolejnych latach popyt ze strony gospodarek krajów rozwijających się powinien utrzymywać się na wysokim poziomie. Poza Chinami, również Indie, Brazylia i Rosja są krajami, które ze względu na fazę rozwoju wymagającą ogromnych nakładów na rozbudowę infrastruktury, będą kreować popyt na miedź.

... NA planuje zwiększyć produkcję miedzi rafinowanej do 1 mln ton...

Werner Marnette z Norddeutsche Affinerie uważa, że deficyt produkcji górniczej, który jest wynikiem niewystarczających inwestycji w nowe moce produkcyjne, przyczynił się do obecnej ogromnej zmienności cen. Głównymi beneficjentami obecnej sytuacji, według Marnette, są spółki górnicze, które zwiększając deficyt mogą wpływać na wzrost cen i dodatkowo spadek premii przerobowych. Jednocześnie ogłosił, że NA planuje zwiększyć w średnim terminie produkcję zarówno katod miedzianych jak i produktów z miedzi do 1 mln ton (obecnie NA produkuje ok. 580 tys. ton miedzi w postaci katod i ok. 700 tys. ton produktów z miedzi). Marnette stwierdził również, że ciągle widać silny popyt. Gospodarka Chin może trochę spowolnić, globalny popyt powinien wzrosnąć o ok. 5%.

...kolejny producent ogłosił mniejszą produkcję od wcześniejszych oczekiwań.

Po zeszłotygodniowej korekcie w dół planów produkcji górniczej Freeport McMoRan, kolejny producent ogłosił mniejszą produkcję od wcześniejszych oczekiwań. Antofagasta podała, że produkcja górnicza miedzi w pierwszych czterech miesiącach 2006 roku była o 9% niższa niż w tym samym okresie zeszłego roku. Jako powód podano niższą zawartość miedzi w wydobywanej rudzie.

Leigh Clifford – szef Rio Tinto – to tylko korekta

Leigh Clifford – szef Rio Tinto – uważam, że ostatnie spadki cen metali to tylko korekta wyjątkowo dużych wzrostów. Ceny miedzi pomimo znacznej przeceny pozostają na bardzo wysokim poziomie.

Negocjacje nowych kontraktów płacowych w największej kopalni miedzi - Escondida.

W największej na świecie kopalni miedzi – Escondida – ponad 2000 tysięczna załoga głosowała w niedzielę nad wysokością żądań, które zostaną przedstawione zarządowi w trakcie negocjacji nowych, trzyletnich kontraktów płacowych. Obecne kontrakty wygasają 2 sierpnia, ale przedstawiciele załogi już mają określone oczekiwania, które zaprezentowane zostaną 21 czerwca. W pakiecie żądań poza wzrostem wynagrodzeń mają znaleźć się również zwiększenie nakładów na opiekę medyczną, edukację oraz opiekę socjalną dla pracowników i ich rodzin. Podobno są już opracowane plany organizacyjne i logistyczne ewentualnej akcji strajkowej w przypadku konfliktu z zarządem spółki.

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	7 042,00	-4,58%	6 935,00	-5,77%
Sn	7 890,00	0,51%	7 810,00	-1,14%
Pb	934,50	-4,64%	965,00	-4,55%
Zn	3 090,00	-10,56%	3 020,00	-11,70%
Al	2 472,00	-0,74%	2 521,00	-0,30%
Ni	19 650,00	-4,40%	18 845,00	-6,01%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.06.2006).

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	7 270,00	6 440,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	5 990,31	8 788,00	4 537,00
Sn	8 067,13	9 750,00	6 595,00
Pb	1 189,28	1 448,00	917,00
Zn	2 738,17	3 990,00	1 912,00
Al	2 540,68	3 275,00	2 267,00
Ni	17 063,13	23 100,00	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	104 700	-6 425	89 575	15 125
Sn	12 315	-170	16 725	-4 410
Pb	115 550	4 025	43 625	71 925
Zn	229 875	625	394 125	-164 250
Al	767 650	-7 675	644 850	122 800
Ni	16 164	-1 062	35 742	-19 578

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 9,38 – 11,28 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,38 – 11,28 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano również w poniedziałek a najniższą w środę (odpowiednio 11,02 i 9,72 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	10,2800	-9,90%
Au	AM FIX	581,50	-5,02%
	PM FIX	574,00	-6,82%
Pt	AM FIX	1 158,00	-3,10%
	PM FIX	1 158,00	-3,50%
Pd	AM FIX	305,00	-3,17%
	PM FIX	307,00	-5,25%

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 16.06.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,2800	9,3800	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	11,0065	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	591,39	725,75	520,75
	PM FIX	590,57	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1105,64	1335,00	982,00
	PM FIX	1105,43	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	318,24	402,00	261,00
	PM FIX	318,63	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Kontynuacja osłabienia złotego

Tydzień rozpoczął się osłabieniem złotego względem dolara. Powodem deprecjacji krajowej waluty było pogorszenie nastrojów wobec rynków wschodzących ze względu na wzrost oczekiwań dotyczących dalszego podwyższania stóp procentowych w USA. W tym dniu osiągnięto tygodniowe minimum na poziomie USD/PLN 3,1323.

We wtorek globalna wyprzedaż walut z regionu zdecydowała o silnym osłabieniu zwłaszcza złotego i forinta. Agencja ratingowa Fitch podała, że ryzyko polityczne stoi na przeszkodzie podniesienia ratingu Polski (obecnie BBB+). Inwestorzy jako największe ryzyka postrzegają obecnie pogłoski o dymisji Gilowskiej, oraz ryzyko wzrostu deficytu budżetowego. Dodatkowo na umocnienie dolara wpłynęły wyrażane wcześniej obawy członków Fed o dalszy wzrost inflacji. Oczekiwania graczy na dalsze podwyżki stóp procentowych nie zwiększają jednak wartości USD w skali obserwowanej w 2005 r.

Wzrost inflacji w Polsce

W środę podane zostały dane na temat inflacji w maju w Polsce - 0,9% r/r. Zwiększenie CPI spowodowane było wzrostem cen żywności oraz ropy naftowej, jednak informacja ta nie wpłynęła na notowania złotego. Inwestorzy uznali również, że dane te nie zmieniają nastawienia RPP (co potwierdził komentarz Pietrewicza, że wzrost inflacji w maju jest zgodny z projekcją inflacyjną). Neutralna dla rynku okazała się również informacja o spadku deficytu obrotów bieżących w Polsce (-154 mln EUR). Dzień USD/PLN zakończył kursem 3,2056.

Nieobecność większości z polskich graczy na rynku spowodowała niską płynność na rynku złotówki, co było powodem osłabienia naszej waluty w czwartek. USD/PLN poruszał się w przedziale 3,18-3,23.

W piątek na otwarciu sesji złoty nieznacznie umocnił się wobec dolara dzięki poprawie sentymentu inwestorów wobec rynków wschodzących. Jednak po publikacji danych makro zza oceanu dolarzłoty ponownie zaczął rosnać. Tydzień zakończył się na poziomie USD/PLN 3,2062.

EUR/PLN

Deprecjacja polskiej waluty

W poniedziałek pogorszenie sentymentu wobec walut regionu doprowadziło do wzrostu kursu EUR/PLN. Perspektywa ewentualnej dymisji Minister Finansów Gilowskiej zachęciła inwestorów do wyprzedaży złotego względem wspólnej waluty.

Przełamanie EUR/PLN 4,00

Członek RPP Filar powiedział, że „choć wahania na światowych rynkach walutowych mają ostatnio spory wpływ na notowania złotego, to jednak mocne fundamenty polskiej gospodarki chronią polską walutę przed głębszym osłabieniem”. Na fali wyprzedaży walut rynków wschodzących EUR/PLN przełamał psychologiczny poziom 4,00 i zakończył dzień notowaniem 4,0194.

W środę eurozłoty poruszał się za EUR/USD, osłabienie dolara w efekcie doprowadziło do wzrostu kursu EUR/PLN. Kurs tego dnia poruszał się w przedziale EUR/PLN 4,0075-4,0489.

Roczne maksimum EUR/PLN 4,0720

W czwartek polskie rynki były zamknięte. Niska płynność doprowadziła do osłabienia złotego względem euro do poziomu najniższego od sierpnia ubiegłego roku - EUR/PLN 4,0720.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W piątek złoty w niewielkim stopniu odreagował wcześniejsze spadki jednak obniżenie ratingu przez S&P dla Węgier oraz obawy o wynik wyborów na Słowacji spowodowały powrót EUR/PLN do trendu wzrostowego. Piątkowa sesja zakończyła się poziomem EUR/PLN 4,0530.

EUR/USD

Umocnienie dolara

Tydzień eurodolar rozpoczął od spadków. Niepewność, co do polityki monetarnej Fed, przy jastrzębiej retoryce jej przedstawicieli oraz wobec publikacji danych dotyczących cen produktów importowanych (sugerujących możliwy wzrost presji inflacyjnej w USA) zadecydowały o dalszym umocnieniu dolara podczas poniedziałkowej sesji.

Wtorek przyniósł kontynuację osłabienia wspólnej waluty względem dolara, publikacja niemieckiego indeksu oczekiwań ekonomicznych (ZEW – w maju spadek do 37,8 pkt.) rozczarowała inwestorów. Kolejna wyprzedaż euro nastąpiła po publikacji danych z oceanu – sprzedaż detaliczna zgodnie z oczekiwaniami wzrosła w maju o 0,1% (odp. 0,5% po odliczeniu samochodów), ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) wzrosły w maju o 0,2% (ale indeks bazowy wzrósł o 0,3% wobec wzrostu o 0,1% w kwietniu). Pod koniec sesji kurs EUR/USD zniżkował do poziomu 1,2543.

Pewna podwyżka stóp procentowych przez Fed

W środę byliśmy świadkami osłabienia dolara na rynkach światowych. Publikacja kluczowych danych tego tygodnia, wskaźnika CPI w USA, okazała się być już zdyskontowana przez rynek. Inflacja cen konsumentów w maju wyniosła 0,4% m/m oraz 4,2% r/r. Inflacja bazowa wyniosła natomiast (z wyłączeniem zmian cen żywności i energii) odpowiednio 0,3% m/m i 2,4% r/r. Na rynku spodziewano się odpowiednio 0,2% m/m i 2,3% r/r. Oznacza to pewną podwyżkę stóp procentowych przez Fed na koniec czerwca.

Czwartkowa sesja przyniosła początkowo osłabienie dolara po informacji o słabszym napływie kapitału netto do USA (46,7 mld USD wobec 70,4 mld USD w marcu tj. znacznie mniej niż wyniósł deficyt handlowy USA). Pozytywnie odebrano natomiast spadek nowo zarejestrowanych bezrobotnych do 295 tys. Na koniec dnia kurs EUR/PLN wyniósł 1,2635.

W piątek euro ponownie zaczęło umacniać się dzięki komentarzom Bernanke, które były łagodniejsze w wymowie niż oczekiwano. Publikacja danych ze strefy euro nieznacznie osłabiła sentyment względem euro - produkcja przemysłu E12 spadła w kwietniu o 0,6% m/m (oczekiwano wzrostu o 0,5%). Dane z USA chwilowo umocniły dolara. Deficyt C/A w USA wyniósł w I kw. 208,7 mld USD, natomiast indeks U. Michigan wzrósł w czerwcu do 82,4 pkt. Tydzień zakończył się poziomem EUR/USD 1,2642.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1248	2,03%
EUR/PLN	3,9520	0,72%
EUR/USD	1,2659	-1,22%

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	3,1457	3,0350	3,3120	2,9777	3,1527
EUR/PLN	3,9781	3,9298	3,9952	3,7465	3,8644
EUR/USD	1,2979	1,2593	1,2979	1,1798	1,2264

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* (12 czerwca – 16 czerwca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (12 czerwca – 16 czerwca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (12 czerwca – 16 czerwca 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (12 czerwca – 16 czerwca 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@kg hm.pl	tel. (076) 7478 859
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
Radosław Załozński	r.zalozinski@kg hm.pl	tel. (076) 7478 142
Kamilla Liszka	k.liszka@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
Jolanta Kryńska	j.krynska@kg hm.pl	tel. (076) 7478 870