

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 24.07.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 030–8 100 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 030 – 8 100 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (8 021 USD/t), natomiast najniższa w piątek (7 569 USD/t).

W ujęciu tygodniowym cena czerwonego metalu obniżyła się o ponad 8 %.

Ubiegły tydzień przyniósł przecenę czerwonego metalu. Cena trzymiesięczna w ujęciu tygodniowym obniżyła się o ponad 8 %. Szczególnie dotkliwe spadki miały miejsce pod koniec tygodnia (tj. w czwartek i piątek). Podobnie zachowywały się inne metale podstawowe. Najłagodniejszy spadek zanotowało aluminium -5,16 %. Rynek negatywnie zareagował na przemówienie Bena Bernanke szefa Rezerwy Federalnej, z którego mogło wynikać, iż istnieją pewne obawy o wzrost gospodarczy w Stanach Zjednoczonych.

Chiny podwyższyły poziom rezerwy obowiązkowej dla banków komercyjnych o 0,5 %.

W celu ograniczenia podaży pieniądza rząd chiński podniósł poziom rezerwy obowiązkowej dla banków komercyjnych. Jest to druga podwyżka w ostatnich dwóch miesiącach. Poziom rezerwy obowiązkowej został podwyższony o 0,5 % do 8,5 % i będzie obowiązywał od 15 sierpnia.

Rynek uważnie śledzi informacje płynące z największej kopalni miedzi na Świecie Escondida, której pracownicy negocjują nowe warunki płacy. Pracownicy w ubiegłym tygodniu nie byli zadowoleni z przebiegu rozmów. W czwartek poprosili pracodawcę o nową ofertę. W piątek dwie strony zaprosiły mediatora do udziału w rozmowach. Potencjalny strajk w kopalni jest czynnikiem wspierającym cenę miedzi.

Rynek uważnie śledzi informacje płynące z największej kopalni miedzi na Świecie Escondida, której pracownicy negocjują nowe warunki płacy. Pracownicy w ubiegłym tygodniu nie byli zadowoleni z przebiegu rozmów. W czwartek poprosili pracodawcę o nową ofertę. W piątek dwie strony zaprosiły mediatora do udziału w rozmowach. Potencjalny strajk w kopalni jest czynnikiem wspierającym cenę miedzi.

Według ICSG nadwyżka produkcji nad konsumpcją na rynku miedzi rafinowanej w okresie I-IV 2006 wyniosła 77 tys. ton.

W ostatnim raporcie ICSG (International Copper Study Group) wskazuje, iż na rynku miedzi rafinowanej w pierwszych czterech miesiącach bieżącego roku wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 77 tys. ton. W kwietniu nadwyżka wyniosła 16 tys. ton. Uwzględniając sprzedaż zapasów przez Chińskie Rezerwy Państwowe wydaje się, iż rynek pozostawał w pobliżu równowagi.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 569,00	-7,14%	7 465,00	-8,07%
Sn	8 200,00	-6,29%	8 170,00	-7,26%
Pb	1 040,00	-9,21%	1 055,50	-8,65%
Zn	3 186,00	-10,25%	3 208,50	-8,98%
Al	2 468,00	-4,42%	2 500,00	-5,16%
Ni	26 700,00	-7,93%	23 905,00	-8,93%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 21.07.2006).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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	8 100,00	7 030,00	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	6 252,38	8 788,00	4 537,00
Sn	8 092,89	9 750,00	6 595,00
Pb	1 156,16	1 448,00	914,50
Zn	2 828,23	3 990,00	1 912,00
Al	2 533,28	3 275,00	2 267,00
Ni	18 338,14	29 850,00	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	96 325	2 225	89 575	6 750
Sn	11 355	-220	16 725	-5 370
Pb	106 925	-1 875	43 625	63 300
Zn	196 650	-3 925	394 125	-197 475
Al	732 875	-11 025	644 850	88 025
Ni	5 718	-864	35 742	-30 024

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,40 – 11,74 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,40 – 11,74 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 w środę (10,52 USD/troz) a najwyższą w poniedziałek (11,50 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,0100	-5,33%
Au	AM FIX	626,75	-5,10%
	PM FIX	634,00	-4,41%
Pt	AM FIX	1 213,00	-2,80%
	PM FIX	1 216,00	-2,88%
Pd	AM FIX	308,00	-6,67%
	PM FIX	308,00	-6,10%

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 21.07.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,7400	10,4000	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	10,9857	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	595,59	725,75	520,75
	PM FIX	595,07	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 124,47	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 124,38	1 331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,83	402,00	261,00
	PM FIX	318,09	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Na początku ubiegłego tygodnia GUS opublikował dane na temat średniego wynagrodzenia. W czerwcu wskaźnik ten wyniósł 2624,93 PLN i tym samym oznacza to wzrost o 3,4% m/m i o 4,5% r/r. W tym okresie wzrosło również zatrudnienie w przedsiębiorstwach (o 0,3% m/m i 3,1% r/r). Po publikacji tych danych złoty zyskał w oczach inwestorów. Ostatecznie krajowa waluta zakończyła dzień na poziomie USD/PLN 3,2249.

We wtorek Minister Finansów oświadczył, iż w tym roku deficyt budżetowy może zmniejszyć się 2-5% w stosunku do planowanej wcześniej kwoty 30 mld PLN. Na krajową walutę pozytywny wpływ w dalszym ciągu miały dane z poprzedniego tygodnia - dotyczące niskiej, czerwcowej inflacji. Oświadczenie Andrzeja Sławińskiego z RPP o dobrym tempie wzrostu krajowej gospodarki i braku ryzyka zmian inflacji wywołały zwiększenie wartości złotego. Minimum dzienne wyniosło USD/PLN 3,1996.

*Treść expose
Premiera nie było
zaskoczeniem dla
inwestorów*

*Ben Bernanke
ponownie wpływa na
postrzeganie
inwestycji na
rynkach
wschodzących*

Tego dnia w Sejmie swoje expose wygłosił przewodniczący Rady Ministrów - Jarosław Kaczyński, następnie posłowie głosowali nad wotum zaufania dla nowego Rządu. W głosowaniu wzięło udział 445 posłów, za głosowało 240. Wydarzenia te nie miały większego wpływu na złotego. Zgodnie z treścią publikacji nt. danych dotyczących czerwcowej produkcji sprzedanej przemysłu, wskaźnik wzrósł o 2,8% m/m i o 12,4% r/r. Natomiast ceny produkcji sprzedanej w czerwcu wzrosły o 0,8% m/m i 2,8% r/r (wcześniej 0,4% m/m i 2,3% r/r). W skali rocznej rynek oczekiwał słabszych danych na poziomie 2,3%. Tego dnia kilka wypowiedzianych przez Bena Bernanke zdań dotyczących sytuacji ekonomicznej USA wstrząsnęło rynkiem EUR/USD i przyczyniło się również do silnego umocnienia złotego w relacji do amerykańskiej waluty.

Z najnowszych wycień Ministerstwa Finansów wynika, że pod koniec maja 2006 r. zadłużenie Skarbu Państwa zwiększyło się o 0,8% m/m, co dało kwotę 467,5 mld PLN. Z czego 332,5 mld PLN to zadłużenie krajowe i 135 mld PLN zadłużenie zagraniczne.

Zdaniem Stanisława Owsiaaka aktualnie brakuje przesłanek, które wymuszałyby podwyżkę stóp procentowych. Ponadto oświadczył, że poziom cel inflacyjny na poziomie 2,5% r/r zostanie osiągnięty dopiero w III kwartale 2008 r. Na zamknięciu piątkowej sesji USD/PLN wycenione było na poziomie USD/PLN 3,1122.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Prezentacja danych na temat inflacji w strefie euro w czerwcu wykazała spadek w skali miesiąca o 0,1% m/m i 2,5% r/r (wcześniej 0,3% m/m i 2,5% r/r). Z kolei produkcja przemysłowa w strefie euro w maju zwiększyła się o 1,6% m/m i 4,9% r/r (wcześniej 0,7% m/m i 1,7% r/r). W poniedziałek kurs wahał się w przedziale EUR/PLN 4,0260-4,0550.

Silny spadek indeksu ZEW

Lipcowy indeks ZEW w Niemczech ku zaskoczeniu inwestorów zmniejszył się i aktualnie wynosi 15,1 pkt (wcześniej 37,8pkt). Ekonomisci oczekiwali spadków jednak maksymalnie do 35 pkt. Wg najnowszych danych z przeprowadzonych przez TNS OBOP na reprezentatywnej grupie osób uprawnionych do głosowania wynika, że nadal największą popularnością cieszy się PO (32% głosów). PiS zajmuje drugie miejsce z 24% głosów respondentów.

W środę tygodnia opublikowano wyniki wskaźnika PPI w Niemczech. W czerwcu wskaźnik wzrósł w skali miesiąca 0,3% i zmniejszył się w skali roku 6,1% (wcześniej 0,3% m/m i 6,2% r/r). Minister Finansów - Stanisław Kluza oświadczył po publikacji danych na temat czerwcowej produkcji, iż tempo rozwoju gospodarczego w II kwartale wyniosło 5-5,2% kw/kw, natomiast w skali roku 5%.

Tego dnia, w wyniku kontynuacji napływu kapitału do naszego regionu, złoty zyskiwał do wspólnej waluty. Kurs ostatecznie zatrzymał się na EUR/PLN 3,9350.

Tydzień EUR/PLN zakończył się poziomem EUR/PLN 3,9525

EUR/USD

Aprecjacja dolara wywołana konfliktem na Bliskim Wschodzie

W ubiegłym tygodniu ryzyko geopolityczne wpływało w znacznym stopniu na wzrost USD do innych walut. Tego dnia przedstawiono wyniki produkcji przemysłowej w USA. W czerwcu wskaźnik zwiększył się o 0,8% m/m i 4,5% r/r (wcześniej 0,1% m/m). Dane te dodatkowo wywołały wzrost wartości dolara. W tym samym okresie wzrosło również wykorzystanie mocy produkcyjnych w USA do poziomu 82,4% (wcześniej 81,1%).

We wtorek w dalszym ciągu dolar wzrastał za sprawą zaognienia sytuacji na Bliskim Wschodzie. We wtorek zaprezentowano dane na temat wskaźnika PPI w USA. W czerwcu wskaźnik zwiększył się o 0,5% m/m (wcześniej 0,2% m/m). Z kolei przepływ kapitałów netto w maju w USA wzrósł do 69,6mld USD (wcześniej 51,1 mld USD).

Czerwcową inflacją w USA wyniosła, zgodnie z oczekiwaniami analityków, 0,2% m/m (wcześniej 0,4% m/m). Wystąpienie prezesa Fed Bena Bernanke, w którym zasugerował zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych) pozytywnie wpłynęło na rynki wschodzące, jednocześnie zmniejszając wartość dolara do wspólnej waluty. Wypowiedź ta błyskawicznie wybiła EUR/USD do poziomu 1,2570.

Czwartkowa publikacja stenogramów z posiedzenia Fed z 29 czerwca wskazała, iż przedstawiciele Fed „nie byli pewni co do dalszego kierunku polityki monetarnej, a do podjęcia ewentualnej decyzji o kolejnej podwyżce stóp niezbędne jest ich zdaniem uzyskanie

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

dalszych danych dotyczących kondycji gospodarki USA.” Wskaźnik wyprzedzający koniunktury (Conference Board) w USA w czerwcu zwiększył się i aktualnie wynosi 138,1 pkt (wzrost o 1 pkt). Ekonomiści oczekiwali zwiększenia wskaźnika o 0,2% m/m. Z kolei liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się w połowie lipca zmniejszyła się do 304 tys. (wcześniej 334 tys.). Inwestorzy prognozowali spadek do 320 tys.

Pod koniec ubiegłego tygodnia amerykańska waluta zostawała w dalszym ciągu pod wpływem wcześniejszej wypowiedzi Bena Bernanke i dolar w dalszym ciągu tracił na wartości. Ostatecznie piątkowa sesja zakończyła się na poziomie EUR/USD 1,2694.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1193	-2,10%
EUR/PLN	3,9511	-2,18%
EUR/USD	1,2680	0,11%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2315	3,1064	3,3120	2,9777	3,1604
EUR/PLN	4,0550	3,9298	4,1340	3,7465	3,8974
EUR/USD	1,2696	1,2456	1,2979	1,1823	1,2353

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* (17 lipca – 21 lipca 2006)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (17 lipca – 21 lipca 2006)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (17 lipca – 21 lipca 2006)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (17 lipca – 21 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