

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 26.06.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 540 – 7 180 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 540 – 7 180 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum we wtorek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (7 041 USD/t), natomiast najniższa w piątek (6 710,5 USD/t).

Import miedzi rafinowanej do Chin w pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku obniżył się w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku o 231 tys. ton.

Import miedzi rafinowanej do Chin w pierwszych pięciu miesiącach bieżącego roku obniżył się w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku o 231 tys. ton (-41,6%). Import netto zmniejszył się o ponad 300 tys. ton. Wynika to z dużego wzrostu produkcji miedzi rafinowanej w Chinach (+ 220 tys. ton r/r), uwolnienia zapasów miedzi przez Chińskie Rezerwy Państwowe (dodatkowo ok. 50 tys. ton) oraz zmniejszenia popytu na skutek wyższych cen czerwonego metalu. Popyt na miedź rafinowaną w Chinach w okresie od stycznia do maja bieżącego roku obniżył się o ok. 3,4% r/r. Interesujące, iż popyt na produkty zawierające miedź wzrósł w tym samym okresie o 11%. Wydaje się, iż aktualnie mamy do czynienia z dużym zmniejszaniem zapasów miedzi w Chinach. Dodatkowo import koncentratu miedzi, który pozostaje na stabilnym poziomie (ponad 1,5 mln ton w pierwszych miesiącach bieżącego roku) przy dużym zwiększeniu produkcji miedzi rafinowanej sugeruje, iż huty zmniejszają zapasy koncentratu zgromadzone w drugiej połowie ubiegłego roku.

Phelps Dodge Corporation, Inco Limited oraz Falconbridge Limited osiągnęły porozumienie połączenia trzech firm.

Phelps Dodge Corporation, Inco Limited oraz Falconbridge Limited osiągnęły porozumienie połączenia trzech firm. Podmiot, który powstanie po takiej transakcji będzie największym na Świecie producentem niklu, największym z notowanych publicznie producentem miedzi oraz czołowym producentem molibdenu oraz kobaltu. Nowa firma będzie nosić nazwę Phelps Dodge Inco Corporation, będzie zatrudniała ok. 40 tys. osób w czterdziestu krajach. Łączna produkcja miedzi w roku 2005 trzech podmiotów wynosiła ok. 1,542 mln ton. Produkcja niklu ok. 335 tys. ton, produkcja molibdenu oraz kobaltu odpowiednio 30,8 tys. ton oraz 6,35 tys. ton.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 710,50	-4,71%	6 598,00	-4,86%
Sn	7 750,00	-1,77%	7 830,00	0,26%
Pb	927,00	-0,80%	955,00	-1,04%
Zn	2 940,00	-4,85%	2 881,00	-4,60%
Al	2 397,50	-3,01%	2 438,00	-3,29%
Ni	20 295,00	3,28%	19 300,00	2,41%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 23.06.2006).

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	7 180,00	6 540,00	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	6 026,40	8 788,00	4 537,00
Sn	8 053,83	9 750,00	6 595,00
Pb	1 178,18	1 448,00	914,50
Zn	2 749,15	3 990,00	1 912,00
Al	2 536,03	3 275,00	2 267,00
Ni	17 189,42	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	95 000	-9 700	89 575	5 425
Sn	12 065	-250	16 725	-4 660
Pb	116 475	925	43 625	72 850
Zn	226 975	-2 900	394 125	-167 150
Al	760 500	-7 150	644 850	115 650
Ni	12 588	-3 576	35 742	-23 154

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 9,78 – 10,68 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,78 – 10,68 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek a najwyższą w czwartek (odpowiednio 9,89 i 10,54 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	10,0900	-1,85%
Au	AM FIX	582,60	0,19%
	PM FIX	579,60	0,98%
Pt	AM FIX	1 171,00	1,12%
	PM FIX	1 169,00	0,95%
Pd	AM FIX	306,00	0,33%
	PM FIX	303,00	-1,30%

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 23.06.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	10,6800	9,7800	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	10,9724	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	590,86	725,75	520,75
	PM FIX	589,93	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 108,25	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 107,93	1 331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,66	402,00	261,00
	PM FIX	318,03	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Złoty pod wpływem sytuacji w regionie

Poniedziałkowa sesja rozpoczęła się od wzrostu wartości złotego względem głównych walut, jednak już przed południem krajowa waluta osłabiła się. Przyczyną był negatywny sentyment do całego regionu związany z deprecjacją forinta (podwyżka stóp o 25pb przez NBH) oraz niepewna sytuacja polityczną na Słowacji (wybory wygrało lewicowe ugrupowanie Smer, nie osiągając jednak bezwzględnej większości). Dzień zakończył się poziomem USD/PLN 3,2405.

We wtorek opublikowane zostały dane o produkcji przemysłowej w Polsce (wzrost w maju aż o 19,1% r/r) oraz cenach produkcji przemysłowej (wzrost o 2,2% r/r). Wskaźniki te nie miały większego wpływu na poziom dolarzłotego. Halina Wasilewska-Trenkner z RPP powiedziała, że wraz z przyspieszeniem gospodarki będzie wzrastała presja inflacyjna. Jej zdaniem dane potwierdzają, że gospodarka jest na ścieżce szybkiego wzrostu, a tempo wzrostu gospodarczego w tym roku może przekroczyć nieznacznie 5,0%.

Dolar słabnie wobec oczekiwań na posiedzenie Fed

Środa przyniosła niewielkie umocnienie złotego względem dolara głównie dzięki osłabianiu się amerykańskiej waluty na światowych rynkach. Dolar osłabiał się w związku z oczekiwaniem inwestorów na podwyżkę stóp procentowych strefie euro. W tym dniu kurs USD/PLN osiągnął tygodniowe minimum 3,1998.

Na czwartkowej sesji złoty tracił do dolara wraz z deprecjonującymi walutami regionu. Publikacja agencji ratingowej S&P, która zwróciła uwagę na ryzyko wzrostu deficytu budżetowego w Polsce i na Węgrzech oraz stagnację polityczną, w dużym stopniu przyczyniła się do ruchu kursu USD/PLN w górę. Dzień zakończył się kursem USD/PLN 3,2527.

Złoty słabnie po dymisji Gilowskiej

Piątkowa sesja była nerwowa. Doniesienia o nieuchronnej dymisji Minister Finansów Gilowskiej osłabiły złotego na otwarciu sesji do poziomu 3,2995. Korzystne dane krótko wspomogły polską walutę (sprzedaż detaliczna wzrosła w maju o 13,7% r/r, a stopa bezrobocia spadła do 16,5%). Osłabienie wszystkich walut rynków wschodzących spowodowały ponowną wyprzedzą złotego. W tym dniu USD/PLN osiągnął tygodniowe maksimum na poziomie 3,3001, natomiast sesja zakończyła się poziomem 3,2748.

EUR/PLN

Sentyment do regionu decyduje o PLN

W poniedziałek złoty początkowo umacniał się jednak przed południem ponownie osłabł. Sentyment do regionu miał większy wpływ na ruch krajowej waluty niż publikacja danych makro z Polski. Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w maju o 5,2% r/r a przeciętne zatrudnienie wzrosło o 3,1% r/r. Na koniec sesji kurs wyniósł EUR/PLN 4,0685.

We wtorek złoty nadal wahał się względem euro, sentyment wobec regionu pozostawał negatywny. Agencja S&P ostrzegła, że odejście Słowacji od programu reform może stanowić zagrożenie dla ratingu tego kraju. Sesja zakończyła się poziomem USD/PLN 4,0680.

Polska słabo przygotowana do wejścia do ERM-II

W środę kurs EUR/PLN poruszał się w paśmie 4,0515-4,099. Wzrosty PLN powstrzymywane były przez utrzymujący się negatywny sentyment do rynków wschodzących. Informacje ze sceny politycznej Słowacji doprowadziły do spadku korony słowackiej poniżej parytetu ERM-II, co spowodowało interwencję Banku Słowacji na rynku.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Interwencja była skuteczna i doprowadziła do wzrostu również pozostałych walut regionu, w tym złotego. Środowa sesja zakończyła się kursem EUR/PLN 4,0733.

**Tegoroczne
maksimum
EUR/PLN 4,1340**

Czwarta sesja tygodnia przyniosła dalsze osłabienie złotego. Słabnące waluty Turcji oraz Węgier doprowadziły do deprecjacji wszystkich walut rynków wschodzących. Dodatkowo negatywnie na PLN wpłynął raport Komisji Europejskiej na temat praktycznych przygotowań krajów członkowskich do wejścia do strefy euro, wg niego spośród nowych członków Polska jest najsłabiej przygotowana. Sesja zamknęła się poziomem EUR/PLN 4,088.

Podczas piątkowej sesji nastąpiło silne osłabienie złotego. Wyprzedaż na rynkach wschodzących oraz dymisja Minister Finansów doprowadziły do deprecjacji polskiej waluty do poziomu nie notowanego od lipca ub.r. - EUR/PLN 4,1340. Na koniec sesji PLN odrobił część wcześniejszych strat i dzień zakończył się poziomem EUR/PLN 4,0945.

EUR/USD

**Umocnienia dolara
względem euro**

Początek tygodnia był kontynuacją umocnienia dolara względem wspólnej waluty ze względu na oczekiwania inwestorów na decyzję Fed w sprawie stóp procentowych. Jack Guynn z Fed stwierdził, że inflacja bazowa jest poza przedziałem, który można tolerować, co sugeruje podwyżkę nie tylko w bieżącym tygodniu, ale również w sierpniu. Poniedziałek zakończył się poziomem EUR/USD 1,2572.

We wtorek kurs EUR/USD poruszał się w wąskim przedziale 1,2536-1,2617. Informacja o wzroście nowych inwestycji budowlanych w USA o 5% (1,95 mln) nie wpłynęła w istotny sposób na notowania dolara. Na zamknięcie sesji EUR/USD był kwotowany na poziomie 1,2583.

**Możliwe podwyżki
stóp procentowych
w strefie euro**

Na środowej sesji euro odrabiała straty względem amerykańskiej waluty. Dolar osłabił się po zapowiedzi prezesa Banku Japonii o możliwej pierwszej od 6 lat podwyżce stóp w tym kraju. Euro umocniła wypowiedz prezesa ECB Tricheta przez Parlamentem Europejskim, że wzrost gospodarczy w Europie jest stabilny i potwierdził gotowość banku centralnego do dalszego podwyższania stóp procentowych w strefie euro. W odpowiedzi kurs EUR/USD spadł pod koniec dnia do poziomu 1,2678.

W czwartek wraz ze zbliżaniem się posiedzenia Fed-u (29.06) rynek coraz wyżej wyceniał prawdopodobieństwo dalszego wzrostu stóp w USA. Kurs EUR/USD spadł osłabiany informacją o słabszych niż oczekiwano zamówieniach w przemyśle w strefie euro (-0,2% m/m w maju). Dzień zakończył się kursem EUR/USD 1,2577.

**Oczekiwanie na
posiedzenie Fed**

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia przyniosła umocnienie dolara na rynkach międzynarodowych. Przyczyną aprecjacji amerykańskiej waluty był dalszy ciąg oczekiwań na podwyżki stóp przez Fed oraz odpływ kapitału z rynków wschodzących. Dane o zamówieniach na dobra trwałe w USA w maju spadły o 0,3% m/m (-4,7% m/m w kwietniu). Tydzień zakończył się dla EUR/USD kursem 1,2509.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2715	2,68%
EUR/PLN	4,1062	1,76%
EUR/USD	1,2543	-0,92%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3001	3,1998	3,3120	2,9777	3,1527
EUR/PLN	4,1340	4,0335	4,1340	3,7465	3,8644
EUR/USD	1,2680	1,2476	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* (19 czerwca – 23 czerwca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (19 czerwca – 23 czerwca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (19 czerwca – 23 czerwca 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (19 czerwca – 23 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 Załozinski	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