

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

ŚRODA, 31.05.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 250 – 8 520 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 250– 8 520 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (8 301 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 620 USD/t).

Rynek miedzi charakteryzowała w ubiegłym tygodniu ogromna zmienność cen.

Rynek miedzi charakteryzowała w ubiegłym tygodniu ogromna zmienność cen. We wtorek zanotowano najwyższy w historii wzrost ceny miedzi w ciągu jednego dnia (w ujęciu nominalnym o ponad 1000 USD/t., w ujęciu procentowym o ponad 14 %). W kolejnym dniu obserwowaliśmy jeden z większych spadków ceny miedzi w historii (w ujęciu nominalnym o 750 USD/t, w ujęciu procentowym o prawie 9%).

Codelco zmniejsza prognozy produkcji miedzi rafinowanej.

W ubiegłym tygodniu w środę pojawiła się informacja, iż największy producent miedzi na świecie Codelco zmniejsza produkcję miedzi w latach 2006 oraz 2007. Nowy prezes Codelco ogłosił, iż w roku bieżącym produkcja zostanie zmniejszona o 6,49% w porównaniu do roku 2005 i wyniesie 1,713 mln ton. (119 tys. ton mniej niż w roku ubiegłym). Zmniejszona została również prognoza długoterminowa. Wcześniej Codelco planowało zwiększyć produkcję do 2,6 mln ton do roku 2012 a następnie do 3 mln ton do roku 2015. Nowy prezes Jose Pablo Arellano ogłosił bardziej pesymistyczną prognozę. Według nowych założeń produkcję na poziomie 2,5 mln ton Codelco powinno uzyskać do roku 2020. Informacje te nie wywołały jednak entuzjazmu uczestników rynku. Cena miedzi w tym dniu odnotowała bardzo duży spadek. Kolejnego dnia Codelco sprostowało informację ze środy. Okazało się, iż w statystykach nie uwzględniono 100 tys. ton produkcji kopalni El Abra. Według skorygowanej wersji produkcja Codelco w roku bieżącym wyniesie 1,813 mln ton a roku 2007 1,752 mln ton.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	8 301,00	4,39%	8 140,00	3,43%
Sn	8 020,00	-5,76%	8 140,00	-5,35%
Pb	1 090,00	-6,20%	1 117,00	-5,82%
Zn	3 798,50	14,24%	3 635,50	10,84%
Al	2 736,60	-0,23%	2 772,00	-0,14%
Ni	22 705,00	7,73%	22 200,00	7,25%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 26.05.2006).

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	8 520,00	7 250,00	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	5 780,36	8 788,00	4 537,00
Sn	8 077,28	9 750,00	6 595,00
Pb	1 215,76	1 448,00	1 076,50
Zn	2 637,81	3 990,00	1 912,00
Al	2 541,87	3 275,00	2 267,00
Ni	16 508,17	22 705,00	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	105 625	-1 200	89 575	16 050
Sn	13 015	-10	16 725	-3 710
Pb	109 100	4 725	43 625	65 475
Zn	242 025	-4 925	394 125	-152 100
Al	774 575	3 575	644 850	129 725
Ni	18 432	-2 550	35 742	-17 310

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,90- 13,20 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,90 – 13,20 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 (12,16 USD/troz), najwyższą natomiast we wtorek (12,87 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,7000	2,17%
Au	AM FIX	652,00	-4,40%
	PM FIX	642,25	-1,42%
Pt	AM FIX	1 295,00	-1,37%
	PM FIX	1 292,00	-0,77%
Pd	AM FIX	352,00	-3,56%
	PM FIX	351,00	1,74%

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 26.05.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,2000	11,9000	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	10,9427	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	587,96	725,75	520,75
	PM FIX	587,34	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1091,08	1335,00	982,00
	PM FIX	1091,10	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,15	402,00	261,00
	PM FIX	317,49	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Deprecjacja krajowej waluty

Dług Skarbu Państwa w marcu wzrósł o 5,3 mld PLN i aktualnie wynosi 464,9 mld PLN. Na wzrost zadłużenia bezpośredni wpływ miał wzrost długu krajowego (o 3,4 mld PLN) oraz zagranicznego (o 1,9 mld PLN). Tydzień rozpoczął się od deprecjacji złotego. Maksimum tygodniowe odnotowano na poziomie USD/PLN 3,1291.

Większa zmienność na USD/PLN

Zgodnie z publikacją NBP w kwietniu inflacja bazowa wzrosła do 1,0% z 0,7% r/r w marcu. Dane te nie wpłynęły znacząco na krajową walutę. Na korzyść złotego podziałał raport OECD, w którym przedstawiono dobre prognozy podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla Polski na 2006 r. Kurs USD/PLN poruszał się w przedziale 3,05-3,10.

Dobre informacje o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia

Zgodnie ze środową publikacją GUS, sprzedaż detaliczna wzrosła w kraju w kwietniu o 4,8% m/m i 13,2% r/r. Poziom osiągnięty w skali rocznej jest najwyższym poziomem od momentu akcesji Polski do Unii Europejskiej. Rynek oczekiwał nieco wyższych danych na poziomie 14,7% r/r. Z kolei stopa bezrobocia w tym samym okresie zmniejszyła się do poziomu 17,2% (wcześniej 17,8%). Uczestnicy rynku oczekiwali właśnie takiego wyniku. Powyższe dane dotyczące rynku w Polsce miały neutralny wydźwięk na krajowym rynku walutowym.

Złoty zyskał na wartości

Zgodnie z ostatnimi sondażami PBS DGA Polacy najczęściej popierają PO 29%, PiS w rankingu znajduje się na drugim miejscu z 28% głosów ankietowanych. Z kolei z ankiety przeprowadzonej przez TNS OBOP, w przypadku ponownych wyborów do parlamentu, PO otrzymałoby 33% głosów, a PiS 25%. W czwartek złoty zyskał na wartości, podobnie jak i pozostałe waluty regionu. Dolarzłoty poruszał się w przedziale 3,0664-3,1052.

Pod koniec tygodnia uwaga lokalnych inwestorów skupiała się na wizycie Benedykta XVI. W piątek, przy niewielkich obrotach na rynku, złoty umacniał się, podobnie do pozostałych walut regionu. Na zamknięciu piątkowej sesji dolarzłoty wyceniony był na poziomie USD/PLN 3,0654.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Aprecjacja euro

W poniedziałek przedstawiono wynik bilansu handlowego w strefie euro, który w marcu odnotował nadwyżkę na poziomie 1,2 mld EUR (w lutym deficyt wyniósł 3,1 mld EUR). Po publikacji danych na temat bilansu handlowego w strefie euro, wspólna waluta zyskała na wartości, kurs wzrósł do 3,9750. Tego dnia Bank Centralny na Węgrzech podjął decyzje w sprawie pozostawienia stóp procentowych na niezmiennym poziomie.

Zamówienia w przemyśle w strefie euro wzrosły o 12,1% r/r

Tego dnia przedstawiono wyniki dotyczące zamówień w przemyśle krajów Unii Monetarnej. W marcu wartość ta zmniejszyła się o 2,4 % m/m i wzrosła o 12,1% r/r. Wg danych ostatecznych PKB w Niemczech w I kw. br. wyniosło 0,4% kw/kw i 2,9% r/r.

Spadek indeksu Ifo

Ogłoszenie wyników na temat wskaźnika nastrojów gospodarczych Ifo w Niemczech w maju wskazało na spadek wartości wskaźnika do poziomu 105,6 pkt. Miesiąc wcześniej wartość ta wynosiła 105,9 pkt. Kurs EUR/PLN poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,9414-3,9866.

W czwartek Bank Centralny Czech podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (stopa ref. 2%). Dienne maksimum wyniosło EUR/PLN 3,9628.

Minimum tygodniowe na EUR/PLN wyniosło 3,9002

Na koniec piątkowej sesji za EUR/PLN płacono 3,9054. Tego dnia odnotowano również tygodniowe minimum na poziomie EUR/PLN 3,9002.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Deprecjacja dolara

Poniedziałek przyniósł publikację dobrych danych ze strefy euro. Informacje te wywołały spadek wartości dolara. Minimum tygodniowe notowane było na poziomie EUR/USD 1,2692.

Eurodolar poruszał się w przedziale EUR/PLN 1,2802-1,2878.

Dane makroekonomiczne z USA i Niemiec spowodowały dużą zmienność EUR/USD

Dobry odczyt niemieckiego wskaźnika koniunktury IFO wspierał wspólną walutę, która zyskała jeszcze bardziej w stosunku do dolara po słabszych od oczekiwań danych o zamówieniach dóbr trwałego użytku w USA. W kwietniu indeks spadł o 4,8% wobec wzrostu o 6,6% w marcu. Dolar zyskał jednak gwałtownie po zaskakująco dobrych danych o sprzedaży nowych domów w USA (wzrost o 4,9% m/m). Eurodolar zakończył dzień w okolicy 1,2760 (szczyt notowań 1,2890, minimum 1,2740) po otwarciu na 1,2780.

PKB USA w I kw. br. wyniosło 5,3%

W czwartek ogłoszono dane obrazujące dynamikę wzrostu gospodarczego w USA. W I kw. br. wzrost wyniósł 5,3% kw/kw (annualizowany). Wynik ten rozczarował rynek, który oczekiwał wzrostu na poziomie 5,7%. Liczba osób bezrobotnych, zabiegających o zasiłek dla bezrobotnych, w USA w tygodniu kończącym się 20 maja zmniejszyła się i aktualnie wynosi 329 tys. (wcześniej 367 tys.). Wskaźnik inflacji w USA mierzony wydatkami konsumentów wyniósł w I kw. br. 2% (2,9% w IV kw 2005 r.). Opublikowane dane makroekonomiczne ze Stanów spowodowały umocnienie wspólnej waluty do EUR/USD 1,2820.

Dolar zyskał na wartości

Indeks optymizmu wśród konsumentów w USA, opracowany przez Uniwersytet Michigan, wyniósł w maju 79,1 pkt. wobec 87,4 pkt. na koniec kwietnia. Po publikacji lepszego od oczekiwań wskaźnika dolar zaczął zyskiwać na wartości. Na zamknięciu sesji za eurodolara płacono 1,2740.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0642	-0,60%
EUR/PLN	3,9272	-0,30%
EUR/USD	1,2797	0,23%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1291	3,0542	3,3120	2,9777	3,1592
EUR/PLN	3,9903	3,9002	3,9952	3,7465	3,8568
EUR/USD	1,2893	1,2692	1,2971	1,1798	1,2213

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* (22 maja – 26 maja 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (22 maja – 26 maja 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (22 maja – 26 maja 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 Załoziniński	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