

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 03.10.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 360–7 760 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 360 – 7 760 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w środę (7 707 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 401 USD/t).

Ubiegły tydzień upłynął bez wyraźnego trendu na rynku miedzi. Zmiany cen, w porównaniu z wcześniejszymi wahaniami, można uznać za niewielkie.

Według analityków Macquarie oficjalne statystyki na temat popytu na miedź rafinowaną w Chinach nie odzwierciedlają rzeczywistej sytuacji.

Oficjalne statystyki na temat popytu na miedź rafinowaną w Chinach wskazują, iż spadł on w sierpniu bieżącego roku o 2,5 % r/r, natomiast w pierwszych ośmiu miesiącach 2006 obniżył się aż o 6,6%. Według analityków Macquarie nie odzwierciedla to jednak rzeczywistej sytuacji. Po uwzględnieniu dodatkowej podaży z SRB (oficjalnie 24 tys. ton miedzi, szacunkowo ok. 200 tys. ton) można uznać, iż popyt w pierwszych ośmiu miesiącach wzrósł o 2% r/r. Jeśli doliczy się do tego szacunkowy poziom obniżenia zapasów u konsumentów miedzi rafinowanej (ok. 75 tys. ton), okaże się, iż popyt wzrósł o 5% r/r.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 601,00	-1,04%	7 580,00	-0,75%
Sn	9 095,00	-0,05%	9 000,00	0,00%
Pb	1 425,00	0,81%	1 400,00	0,86%
Zn	3 360,00	-2,06%	3 346,00	-3,15%
Al	2 572,00	2,92%	2 587,00	2,03%
Ni	31 500,00	3,35%	28 800,00	2,13%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.09.2006).

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	7 760,00	7 360,00	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.

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	6 611,81	8 788,00	4 537,00
Sn	8 251,51	9 750,00	6 595,00
Pb	1 175,87	1 448,00	914,50
Zn	2 965,53	3 990,00	1 912,00
Al	2 515,92	3 275,00	2 267,00
Ni	21 362,28	34 750,00	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	117 575	-3 700	89 575	28 000
Sn	11 505	-95	16 725	-5 220
Pb	60 725	-5 250	43 625	17 100
Zn	140 375	-3 700	394 125	-253 750
Al	690 700	-2 350	644 850	45 850
Ni	5 460	-570	35 742	-30 282

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,01- 11,76 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,01 – 11,76 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (11,05 USD/troz) a najwyższą w czwartek (11,66 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,5500	2,39%
Au	AM FIX	601,75	1,65%
	PM FIX	599,25	1,74%
Pt	AM FIX	1 144,00	-0,17%
	PM FIX	1 140,00	-1,13%
Pd	AM FIX	320,00	1,27%
	PM FIX	315,00	-2,17%

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 22.09.2006).

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	11,7600	11,0100	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	11,2051	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	601,25	725,75	520,75
	PM FIX	600,75	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1146,98	1335,00	982,00
	PM FIX	1146,74	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	319,58	402,00	261,00
	PM FIX	319,75	404,00	261,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,0922-3,1511

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 3,0922-3,1511. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Okres spokoju i wzmocnienia krajowej waluty zanotowany na początku tygodnia skończył się już we wtorek wieczorem. Doniesienia o nagraniach, w których czołowy polityk PiS namawia do poparcia rządu posłankę Samoobrony, dokonanych przez dziennikarzy telewizji tvn, wywołały polityczną i medialną burzę, a następnie doprowadziły w środę rano do osłabienia złotego względem dolara do poziomu około 3,1320 i wokół tego poziomu kurs oscylował w kolejnych dniach.

RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych

W dniach 26-27.09. odbyło się comiesięczne posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która zgodnie z oczekiwaniami rynku, pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (referencyjna nadal wynosi 4,00%). W komunikacie po spotkaniu zaznaczono, że nie ma potrzeby ingerencji w politykę pieniężną i do końca I kwartału 2007 r. RPP ma czas na analizę sytuacji.

Rząd przyjął projekt budżetu na 2007 r.

27.09. odbyło się posiedzenie rządu na którym przyjęty został projekt ustawy budżetowej na 2007 r. z deficytem w wysokości 30 mld zł. Rząd zaliczył środki z Unii Europejskiej do dochodów budżetu państwa, które wyniosą 226,8 mld zł, a wydatki budżetu oszacowane zostały na 256,8 mld zł. Do 30.09. rząd powinien skierować projekt budżetu do Sejmu. Na posiedzeniu przyjęto również „Strategię zarządzania długiem sektora finansów publicznych w latach 2007-2009”, w której założono, że dług publiczny na koniec 2009 r. wzrośnie do 51% PKB.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg GUS sprzedaż detaliczna wzrosła w sierpniu o 1,6% m/m i 11,5% r/r (w lipcu),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- stopa bezrobocia spadła w sierpniu do 15,5% (w lipcu 15,7%) (dane GUS),
- wg BAEL liczba pracujących w II kwartale br. wzrosła o 3,7% r/r,
- dług sektora finansów publicznych po II kwartale wzrósł o 2,3% tj. o 11,4 mld PLN do 501,9 mld PLN.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9510-3,9908

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9510-3,9908. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek i środę.

Zamieszanie polityczne w kraju spowodowało osłabienie złotego wobec euro do ponad 3,98. W krótkim okresie poziomem ataku będzie opór 4,00 PLN za 1 EUR. W dłuższym okresie kierunek zmian złotego będzie uzależniony od m.in. ewentualnych scenariuszy politycznych (wcześniejsze wybory lub rząd mniejszościowy).

Podwyżki stóp procentowych na

Na posiedzeniu 25.09., z powodu obaw o dalszy wzrost cen, bank centralny Węgier podwyższył stopy procentowe o 50 pb. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 7,75%.

Węgrzech...

Podobnie, bank centralny Słowacji na posiedzeniu 26.09. zdecydował o podwyższeniu stóp procentowych o 25 pb. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 4,75%.

... Słowacji...

Na posiedzeniu 27.09. bank centralny Czech nieoczekiwanie podniósł stopy procentowe o 25 pb. Główna stopa procentowa wzrosła do 2,5%.

...i w Czechach

Raport Banku Światowego na temat sytuacji w krajach UE w Europie Śr-Wsch.

W raporcie kwartalnym analitycy Banku Światowego (BS) podkreślili, że kraje Unii Europejskiej z regionu Europy Środkowoschodniej (w tym Polska) nie potrafią wykorzystać dobrej sytuacji gospodarczej do przeprowadzenia kluczowych reform w polityce fiskalnej. W raporcie zaznaczono również, że w analizowanych krajach w br. sytuacja fiskalna pogorszyła się a plany budżetów na 2007 r. wskazują na dalszy brak dyscypliny. Zwracają również uwagę na zagrożenia wynikająca z obserwowanej ostatnio niepewności politycznej.

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki strefy euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- wskaźnik inflacji HICP w Niemczech we wrześniu obniżył się do -0,4% m/m i 1% r/r (w sierpniu -0,1% m/m i 1,8% r/r),
- niemiecki indeks Ifo (nastrojów gospodarczych) spadł we wrześniu do 104,9 pkt. z 105 pkt. w sierpniu,
- indeks nastrojów niemieckich konsumentów Gfk wzrósł w październiku do 8,8 pkt z 8,6 pkt. we wrześniu,
- wg EBC podaż pieniądza M3 wzrosła w sierpniu o 8,2% r/r wobec wzrostu o 7,8% r/r w lipcu,
- sprzedaż detaliczna w Niemczech w sierpniu nie zmieniła się w ujęciu m/m wobec spadku o 1,4% w lipcu, w ujęciu rocznym wzrosła w sierpniu o 1,0% po spadku o 0,2% w lipcu,
- stopa bezrobocia w Niemczech we wrześniu pozostała na takim samym poziomie jak w sierpniu tj. 10,6%,
- we Francji wzrost PKB w II kwartale br. wyniósł 1,2% kw/kw i 2,6% r/r (w I kwartale 0,5% kw/kw i 1,4% r/r),
- wskaźnik nastrojów gospodarczych we wrześniu w strefie euro wzrósł do 109,3 punktu ze 108,3 punktu po korekcie miesiąc

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

wcześniej,

- inflacja w strefie euro we wrześniu wyniosła 1,8% wobec 2,3% miesiąc wcześniej.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2637-1,2823

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,2637-1,2833. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Czynniki makroekonomiczne ze USA i strefy euro nadal próbują przeforsować kierunek kursu EUR/USD. Ogłoszony na początku tygodnia słabszy od oczekiwań niemiecki indeks Ifo i równocześnie dobry wskaźnik zaufania konsumentów w USA przyczynił się do umocnienia dolara do 1,2670 za euro. Jednak nieoczekiwany spadek wskaźnika zamówień na dobra trwałe w USA spowodował wzrost kursu EUR/USD.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik zaufania amerykańskich konsumentów (Conference Board) wzrósł we wrześniu do 104,5 pkt. z 100,2 pkt. w sierpniu,
- zamówienia na dobra trwałego użytku spadły w sierpniu o 0,5% (w lipcu spadek o 2,7%),
- wzrost PKB w II kwartale br. wyniósł 2,6% kw/kw wobec 5,6% w I kwartale (był to III odczyt i ostatni),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 23.09. spadła do 316 tys. osób z 322 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów w II kwartale wyniósł 4,0% kw/kw wobec 2,0% w I kwartale br.,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan we wrześniu wzrósł do 85,4 punktu z 82 punktów w sierpniu.
- indeks aktywności biznesu na środkowym Zachodzie USA, Chicago PMI we wrześniu wzrósł do 62,1 punktu z 57,1 punktu w sierpniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1323	1,55%
EUR/PLN	3,9840	0,73%
EUR/USD	1,2713	-0,81%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1485	3,0766	3,3120	2,9777	3,1434
EUR/PLN	3,9921	3,9494	4,1340	3,7465	3,9014
EUR/USD	1,2874	1,2649	1,2979	1,1823	1,2439

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* (25 września – 29 września 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (25 września – 29 września 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (25 września – 29 września 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (25 września – 29 września 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.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
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

m.holaczuk@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 859
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861