

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.09.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 650–8 100 USD/t.

Według ICSG w maju bieżącego roku na globalnym rynku miedzi rafinowanej zanotowaliśmy deficyt na poziomie 22 tys. ton.

State Reserve Bureau (SRB) jest podmiotem o bardzo istotnym znaczeniu na rynku miedzi w Chinach

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 650 – 8 100 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (7 980 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 666 USD/t).

Według ICSG w maju bieżącego roku na globalnym rynku miedzi rafinowanej zanotowaliśmy deficyt na poziomie 22 tys. ton. ICSG zweryfikowało dane dotyczące wcześniejszych miesięcy. Zgodnie z najnowszymi statystykami w okresie styczeń – maj 2006 na rynku wystąpiła niewielka nadwyżka 13 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 7 021 tys. ton natomiast konsumpcja 7 008 tys. ton.

State Reserve Bureau (SRB) jest podmiotem o bardzo istotnym znaczeniu na rynku miedzi w Chinach. W okresie niskich cen miedzi w latach 1992-93 oraz w roku 2002, SRB budowało zapasy czerwonego metalu. Szacuje się, iż w roku 2004 na rynku wewnętrznym uwolnione zostało ok. 300 tys. ton. miedzi. W ubiegłym roku SRB zbudowało dużą krótką pozycję na terminowym rynku miedzi z ceną na poziomie ok. 3 tys. USD/t (sprzedało miedź w ramach przyszłych dostaw spodziewając się spadku ceny). Szacuje się, iż krótka pozycja dotyczyła 130 – 150 tys. ton, jednak w rzeczywistości mogła być dużo większa (transakcje zawierane były przez pracownika o imieniu Liu Qibing). Z punktu widzenia Chin jako największego konsumenta miedzi na świecie, było to działanie czysto spekulacyjne. Ponieważ cena miedzi dynamicznie wzrastała, władze w Chinach podjęły szereg działań mających na celu zmniejszenie strat. Rozpoczęło się od zniknięcia Liu Qibinga, który zawierał transakcje. Na rynek docierały informacje, iż być może SRB nie wywiąże się ze zobowiązań wynikających z zawartych transakcji. W październiku ubiegłego roku do Szanghaju wyjechała delegacja firm brokerskich, które miały otwarte pozycje z SRB. Efektem spotkania było ustalenie, iż część pozycji zostanie rozliczona fizyczną dostawą materiału, natomiast część zostanie przesunięta na rok 2006 oraz 2007. W bieżącym roku dostawy miedzi przez SRB do magazynów giełdowych LME szacuje się na ok. 60 tys. ton. Rozliczanie krótkich pozycji fizycznymi dostawami do magazynów giełdowych LME jest główną przyczyną aktualnej struktury geograficznej zapasów w magazynach LME. Większość zapasów występuje w lokalizacjach azjatyckich.

SRB w celu obniżenia ceny miedzi uwalniało również miedź na rynku krajowym. Szacuje się, iż w roku ubiegłym poprzez aukcje na rynek trafiło ponad 50 tys. ton oraz ok. 20 tys. ton do magazynów SHFE. W roku bieżącym w styczniu uwolniono ok. 20 tys. ton oraz ok. 10 tys. ton w drugiej połowie marca. Nieoficjalne dane wskazują, iż w pierwszej połowie bieżącego roku z rezerw strategicznych trafiło na rynek lokalny łącznie ok. 100 tys. ton. czerwonego metalu.

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	7 863,00	3,60%	7 851,00	3,29%
Sn	9 200,00	2,79%	9 205,00	2,11%
Pb	1 327,00	8,33%	1 313,00	6,57%
Zn	3 590,50	4,36%	3 580,00	3,74%
Al	2 596,00	6,15%	2 640,00	5,73%
Ni	30 250,00	-6,20%	28 250,00	-1,91%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 08.09.2006).

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	8 100,00	7 650,00	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	6 533,53	8 788,00	4 537,00
Sn	8 184,94	9 750,00	6 595,00
Pb	1 159,71	1 448,00	914,50
Zn	2 933,62	3 990,00	1 912,00
Al	2 521,35	3 275,00	2 267,00
Ni	20 631,47	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	125 150	-250	89 575	35 575
Sn	11 530	-245	16 725	-5 195
Pb	74 675	-3 675	43 625	31 050
Zn	165 325	-7 175	394 125	-228 800
Al	710 300	-6 800	644 850	65 450
Ni	7 050	1 692	35 742	-28 692

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,94– 13,22 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,94 – 13,22 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (12,29 USD/troz) a najwyższą we wtorek (13,15 USD/troz).

W czwartek oraz piątek ubiegłego tygodnia cena srebra, podążając za złotem, zanotowała gwałtowny spadek.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,2900	-3,61%
Au	AM FIX	611,50	-2,00%
	PM FIX	610,00	-1,78%
Pt	AM FIX	1 244,00	0,00%
	PM FIX	1 222,00	-1,53%
Pd	AM FIX	343,00	-0,58%
	PM FIX	320,00	-6,71%

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 08.09.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,2200	11,9400	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	11,2054	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	602,27	725,75	520,75
	PM FIX	601,88	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 145,96	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 145,84	1 331,00	982,00
Pd	AM FIX	320,02	402,00	261,00
	PM FIX	320,13	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,0766-3,1485

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 3,0766-3,1485. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Pomimo fluktuacji notowań USD/PLN, sentyment do złotego słabł w miarę upływu kolejnych dni tygodnia. Negatywny wpływ na krajową walutę wywiera dyskusja nad przyszłorocznym budżetem i wybory samorządowe, silnym wsparciem pozostają nadal dobre dane makroekonomiczne. W czwartek zyskujący na wartości, w stosunku do najważniejszych walut, dolar przyczynił się do przełamania poziomu 3,1250 dla USD/PLN, w piątek złoty osłabił się do 3,1485 za dolara (poziom najwyższy od końca lipca br.).

MF opublikowało założenia do budżetu na 2007 r.

Ministerstwo Finansów wstępnie przedstawiło podstawowe założenia budżetu na 2007 r. Założono, że kotwica budżetowa na poziomie 30 mld zł zostanie utrzymana w przyszłym roku. Średnioroczną inflację przyjęto na poziomie 1,9% a stopę referencyjną NBP na 4,30%. Wg założeń PKB w 2007 r. wyniesie 4,6%, a inwestycje nadal utrzymają się na wysokim poziomie.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało wstępne dane na temat stopy bezrobocia w sierpniu, która obniżyła się w ciągu miesiąca o 0,1 pkt proc. do 15,6%.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9494-3,9921

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9494-3,9921. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

W minionym tygodniu złoty osłabił się do euro, podobnie zresztą jak większość walut krajów wschodzących. Istotnym technicznym i zarazem psychologicznym oporem dla kursu EUR/PLN nadal pozostaje poziom 4,00.

Bank Anglii nie zmienił poziomu stóp procentowych

Bank Anglii na posiedzeniu 07.09 pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi w tym kraju 4,75%.

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

- ceny produkcji sprzedanej przemysłu wzrosły w lipcu o 0,6% m/m i 5,9% r/r (w czerwcu nastąpił wzrost o 0,2% m/m i 5,8% r/r),
- sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 0,6% m/m i o 2,5% r/r (w czerwcu wzrost o 0,3% m/m i 1,5% r/r),
- indeks PMI dla sektora usług spadł w sierpniu do 57,1% pkt z 57,9 pkt w lipcu,
- Komisja Europejska szacuje, że tempo wzrostu PKB w 2006 r. wyniesie 2,5% r/r (w maju prognozowali 2,1% r/r), a wskaźnik inflacji 2,3% r/r (2,2% r/r w maju),
- zamówienia w przemyśle Niemiec wzrosły w lipcu o 1,8% m/m i 7,5% r/r (w czerwcu wzrost o 0,2% m/m i 2,2% r/r),
- produkcja przemysłowa Niemiec wzrosła w lipcu o 1,2% m/m i 4,7% r/r (w czerwcu spadek o 0,4% m/m i wzrost o 4,6% r/r).

Wg prognoz KE w strefie euro w 2006 r. PKB wyniesie 2,5% r/r

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2649-1,2874

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się w szerokim kanale 1,2649-1,2874. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W poniedziałek na świecie w związku z Dniem Pracy rynki amerykańskie były nieczynne, co wpłynęło na znaczne zmniejszenie płynności tego dnia. W kolejnych dniach tygodnia kurs EUR/USD był stabilny, poziom oporu technicznego (1,2880) został utrzymany. W czwartek nastąpiło znaczne osłabienie euro wobec dolara. Kurs EUR/USD spadł w okolice 1,2710, głównie z powodu zyskującego na wartości jena. W piątek, pomimo brak istotnych dla rynku publikacji, kurs euro spadł poniżej 1,2680, przebijając dotychczasowy przedział konsolidacji 1,27-1,29.

Spowolnienie tempa wzrostu w USA

Jak podano w raporcie FED - *Beżowa Księga* - w okresie lipiec-sierpień w gospodarce amerykańskiej odnotowano spowolnienie tempa wzrostu (w 5-ciu z 12-stu regionów). Głównym powodem był spadek popytu konsumpcyjnego, na co największy wpływ miały wysokie ceny energii. Odnotowano również pogorszenie sytuacji na rynku nieruchomości (spadek cen domów i spadek sprzedaży domów).

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- jednostkowe koszty pracy w USA wzrosły w II kwartale o 4,9% kw/kw przy wzroście wydajności pracy o 1,6%,
- wartość zapasów hurtowych w USA wzrosła w lipcu o 0,8% m/m (w czerwcu wzrost też o 0,8% m/m),
- indeks ISM (obrazuje poziom aktywności w sektorze usług w USA) wzrósł w sierpniu o 57 pkt z 54,8 pkt w lipcu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w USA spadła w ubiegłym tygodniu do 310 tys. z 319 tys. tydzień wcześniej.

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* (4 września – 8 września 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (4 września – 8 września 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (4 września – 8 września 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (4 września – 8 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.wgi.com.pl, www.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbpportal.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
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