

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 21.08.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 200–7 770 USD/t.

Po głębokiej korekcie w czwartek cena miedzi odrobiła część strat po informacji o wstrzymaniu wydobycia w kopalni Escondida.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 200 – 7 770 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (7 682 USD/t), natomiast najniższa w piątek (7 550 USD/t).

Cena miedzi zakończyła ubiegły tydzień lekkim odbiciem w górę po czwartkowej głębokiej korekcie do poziomu 7 200 USD/t. Głównym powodem wzrostu ceny była informacja o zamknięciu kopalni Escondida ze względu na zablokowanie drogi dojazdowej do kopalni przez strajkujących pracowników. Zaostrzający się konflikt jest obecnie głównym czynnikiem wspierającym cenę miedzi. Ryzyko zakłóceń po stronie podaży na rynku miedzi pozostanie wysokie do końca roku. Wynika to z negocjacji nowych warunków pracy w następujących lokalizacjach:

Właściciel	Kopalnia	Produkcja roczna (tys. ton Cu)	% produkcji światowej	Data wygaśnięcia kontraktów z pracownikami
BHP Billiton	Escondida	1150	7,4	2 sierpnia
Teck Cominco	Highland Valley	180	1,2	30 września
Codelco	Andina	220	1,4	31 października
Codelco	El Teniente	430	2,8	31 października
Codelco	Salvador	85	0,6	31 października
Codelco	Chuquibambilla	955	6,2	31 grudnia
	Łącznie	3020	19,5	

Konsumpcja miedzi rafinowanej w Chinach zmniejszyła się w pierwszej połowie bieżącego roku o 5% rok do roku.

Z drugiej strony zagrożona wydaje się również konsumpcja czerwonego metalu. Inwestorzy mniej optymistycznie patrzą na rozwój gospodarki Stanów Zjednoczonych. Konsumpcja miedzi rafinowanej w Chinach z uwagi na substytucję miedzi, większe zużycie złomów oraz obniżanie zapasów na różnych etapach cyklu produkcyjnego zmniejszyła się w pierwszej połowie bieżącego roku o 5% rok do roku. Widoczne są również działania władz chińskich mających na celu schładzanie wzrostu gospodarczego. W ubiegłym tygodniu podwyższono o 0,27% stopę procentową dla jednorocznych depozytów oraz kredytów.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 550,00	-4,67%	7 481,00	-5,08%
Sn	8 380,00	-2,27%	8 425,00	-0,88%
Pb	1 200,00	1,27%	1 204,00	-36,16%
Zn	3 265,00	-4,00%	3 295,00	-3,80%
Al	2 431,00	-3,19%	2 484,00	-3,06%
Ni	32 995,00	13,00%	28 400,00	4,20%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 18.08.2006).

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	7 770,00	7 200,00	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	6 434,05	8 788,00	4 537,00
Sn	8 128,09	9 750,00	6 595,00
Pb	1 152,48	1 448,00	914,50
Zn	2 889,81	3 990,00	1 912,00
Al	2 525,37	3 275,00	2 267,00
Ni	19 618,16	33 400,00	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	121 800	10 550	89 575	32 225
Sn	11 040	55	16 725	-5 685
Pb	82 200	-7 350	43 625	38 575
Zn	182 950	-1 400	394 125	-211 175
Al	685 150	-8 950	644 850	40 300
Ni	6 156	342	35 742	-29 586

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,70– 12,38 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,70 – 12,38 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (12,13 USD/troz) a najwyższą w czwartek (12,45 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,0100	-2,16%
Au	AM FIX	614,75	-4,18%
	PM FIX	613,90	-4,75%
Pt	AM FIX	1 216,00	-2,17%
	PM FIX	1 217,00	-2,25%
Pd	AM FIX	330,00	3,45%
	PM FIX	334,00	4,05%

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 18.08.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,3800	11,7000	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	11,0860	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	600,39	725,75	520,75
	PM FIX	600,00	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1137,84	1335,00	982,00
	PM FIX	1137,78	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,99	402,00	261,00
	PM FIX	318,30	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 2,9964-3,06

W ubiegłym tygodniu w dni, kiedy działał polski rynek finansowy, notowana kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9964-3,06. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w czwartek.

Początek tygodnia przyniósł osłabienie złotego względem dolara, głównie ze względu na znikome obroty związane z długim weekendem na rynku polskim. Straty złotego były związane ze zmianami na światowych rynkach. Dane makroekonomiczne z kraju i ze Stanów Zjednoczonych pozytywnie wpływały na siłę złotego wobec głównych walut w ubiegłym tygodniu.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- inflacja CPI w lipcu wyniosła 1,1% r/r,
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło o 5,6% r/r,
- zatrudnienie w przedsiębiorstwach w lipcu zwiększyło się o 3,3% r/r,
- produkcja przemysłowa w lipcu wzrosła o 14,3% r/r,
- wskaźnik PPI w lipcu wzrósł 0,7% m/m i 3,5% r/r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8500-3,9160

Notowana kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8500-3,9160. Wartość maksymalna kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna zanotowana została w poniedziałek.

W ubiegłym tygodniu poszczególne sesje notowań EUR/PLN przebiegały spokojnie w stosunkowo wąskim zakresie wahań. W piątek złoty osłabił się wobec wspólnej waluty do poziomu EUR/PLN 3,9161, a na koniec sesji wyniósł 3,9115. Złoty osłabił m.in. po danych na temat polskiego wskaźnika PPI, który był znacznie wyższy od oczekiwań.

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki europejskiej ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- wstępne PKB w strefie euro za II kwartał wyniósł 0,9% kw/kw i 2,4% r/r,
- inflacja CPI w strefie euro w lipcu wyniosła -0,1% m/m i 2,4 r/r,
- produkcja przemysłowa w strefie euro w lipcu wyniosła -0,1% m/m i 4,3% r/r,
- ceny producentów PPI w Niemczech w lipcu wzrosły 0,5% m/m i 0,6% r/r,
- PKB w Niemczech w II kwartale br. wyniósł 0,9% kw/kw.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2693-1,2890

Bank Chin obniżył stopy procentowe o 0,27 pkt proc.

W poprzednim tygodniu notowana kursu EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2693-1,2890. Maksimum kursu zanotowano w czwartek a minimum we wtorek.

W ciągu ubiegłego tygodnia poziom kursu EUR/USD wyznaczały dane makroekonomiczne. Dane o stosunkowo niskiej inflacji za oceanem zasygnalizowały przerwę w podwyżkach stóp procentowych przez Fed i tym samym osłabiały USD. Jednak wzrosty indeksów giełdowych na nowojorskiej giełdzie skłaniały inwestorów do zakupów dolara i tym samym powodowały jego umocnienie. Niekorzystnie na dolara wpływ miała decyzja banku centralnego Chin o podwyżce stopy referencyjnej i depozytowej o 0,27 pkt procentowego.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- PPI w lipcu 0,1% m/m i 4,2% r/r,
- CPI w lipcu 0,4% m/m i 4,1% r/r,
- produkcja przemysłowa w lipcu wzrost o 0,4% m/m i 4,9% r/r,
- wykorzystanie mocy produkcyjnych 82,4%,
- wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lipcu -0,1%,
- wskaźnik Philadelphia FED w sierpniu wzrósł do 18,5 pkt,
- przepływy kapitałowe netto w czerwcu 75,1 mld USD,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w sierpniu wyniósł 78,7.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0284	0,11%
EUR/PLN	3,8869	0,50%
EUR/USD	1,2801	0,20%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0608	2,9964	3,3120	2,9777	3,1485
EUR/PLN	3,9161	3,8500	4,1340	3,7465	3,8972
EUR/USD	1,2890	1,2693	1,2979	1,1823	1,2402

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* (14 sierpnia – 18 sierpnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (14 sierpnia – 18 sierpnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (14 sierpnia – 18 sierpnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (14 sierpnia – 18 sierpnia 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
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