

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 25.09.2006

RYNEK MIEDZI

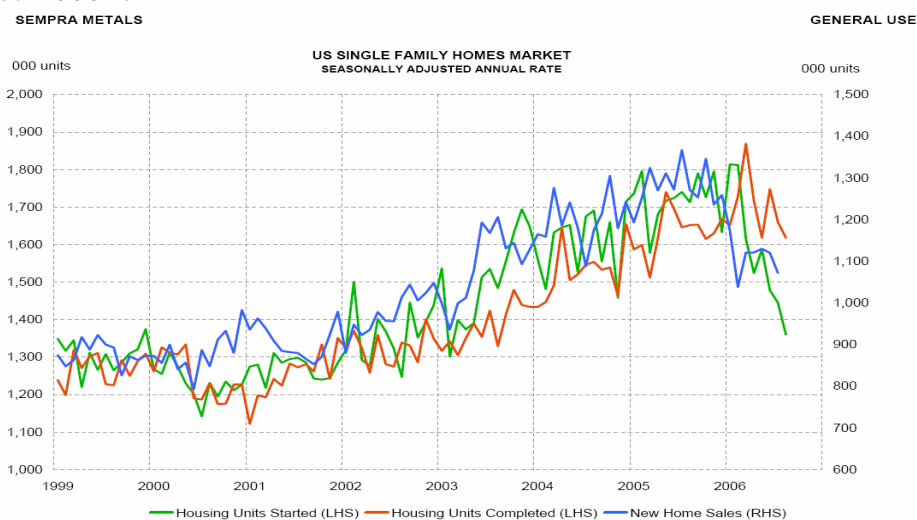
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 165–7 695 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 165 – 7 695 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (7 681 USD/t), natomiast najniższa w środę (7 230 USD/t).

Trzymiesięczna cena miedzi rozpoczęła ubiegły tydzień od delikatnego wzrostu. W środę nastąpiła duża wyprzedaż tego metalu. Koniec tygodnia przyniósł powrót trzymiesięcznej ceny miedzi w okolice 7 600 USD/t.

Negatywne dane docierają z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych. W sierpniu liczba nowych pozwoleń na budowę domów spadła o 2,3% m/m. Liczba rozpoczętych budów domów zmniejszyła się o 6% m/m.

Główną przyczyną spadku ceny miedzi w środku tygodnia były niepokojące dane docierające z rynku nieruchomości w Stanach Zjednoczonych. Jak wiadomo rynek ten jest bardzo istotny dla całej gospodarki tego kraju. W ostatnich latach wpływ koniunktury na rynku nieruchomości na całą amerykańską gospodarkę znacząco wzrósł. Z rynkiem nieruchomości powiązana jest większość sektorów gospodarki, a "efekt bogactwa" wynikający ze wzrostu cen nieruchomości napędzał wydatki konsumentów. W sierpniu liczba nowych pozwoleń na budowę domów wyniosła 1 722 tys., co oznacza spadek o 2,3% w porównaniu do wcześniejszego miesiąca (rynek spodziewał się 1 745 tys.). Liczba rozpoczętych budów domów wyniosła 1 665 tys., co oznacza spadek o 6% (rynek spodziewał się 1 750 tys.). Poniżej zaprezentowany został wykres przedstawiający liczbę rozpoczętych budów domów, liczbę zakończonych budów domów oraz sprzedaż nowych domów w Stanach Zjednoczonych od 1999 r.



Source: US Department of Commerce Bureau of the Census

Printed: 19/09/2006

Źródło: Sempra Metals.

Import miedzi rafinowanej do Chin w sierpniu 2006 wyniósł 78 928 ton (-34,5% r/r).

Import miedzi rafinowanej do Chin w sierpniu bieżącego roku wyniósł 78 928 ton (spadek o 34,5% r/r). Import koncentratu wyniósł 281 159 ton (spadek o 31,8% r/r). Import złomu miedzi wyniósł 403 792 tony (spadek o 4,9% r/r). Łącznie od stycznia do sierpnia bieżącego roku Chiny zaimportowały 526 846 ton miedzi rafinowanej (-42,3% r/r).

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	7 681,00	3,66%	7 637,00	3,13%
Sn	9 100,00	1,11%	9 000,00	0,50%
Pb	1 413,50	5,49%	1 388,00	5,55%
Zn	3 430,50	4,75%	3 455,00	5,34%
Al	2 499,00	4,78%	2 535,50	3,87%
Ni	30 480,00	4,56%	28 200,00	1,44%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 22.09.2006).

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	7 695,00	7 165,00	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	6 585,05	8 788,00	4 537,00
Sn	8 226,74	9 750,00	6 595,00
Pb	1 169,84	1 448,00	914,50
Zn	2 954,55	3 990,00	1 912,00
Al	2 515,98	3 275,00	2 267,00
Ni	21 108,21	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	121 275	275	89 575	31 700
Sn	11 600	215	16 725	-5 125
Pb	65 975	-5 050	43 625	22 350
Zn	144 075	-13 150	394 125	-250 050
Al	693 050	-11 625	644 850	48 200
Ni	6 030	-678	35 742	-29 712

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,67- 11,36 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,67 – 11,36 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najniższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w środę (10,74 USD/troz) a najwyższą w piątek (11,28 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,2800	5,42%
Au	AM FIX	592,00	2,32%
	PM FIX	589,00	2,68%
Pt	AM FIX	1 146,00	-1,29%
	PM FIX	1 153,00	0,26%
Pd	AM FIX	316,00	0,32%
	PM FIX	322,00	2,88%

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).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,3600	10,6700	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	11,2001	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	601,39	725,75	520,75
	PM FIX	600,90	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 147,17	1 335,00	982,00
	PM FIX	1 147,01	1 331,00	982,00
Pd	AM FIX	319,62	402,00	261,00
	PM FIX	319,87	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 3,0822-3,1326

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0822-3,1326. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

Przełamanie ważnych technicznych poziomów oporu pozwoliłoby polskiej walucie na powrót do trendu wzrostowego, jednak silne zwężki złotego są aktualnie ograniczone przez ryzyko polityczne w kraju. Na początku tygodnia sytuację na rynku walutowym zdominowały zamieszki na Węgrzech. Osłabiający się forint wpłynął na spadki innych walut na rynkach rozwijających się, w tym złotego. Decyzja Fed oraz brak istotnych danych makroekonomicznych pozwoliły na odrobienie strat złotego wobec dolara, które okazało się krótkotrwałe, ponieważ negatywne informacje z krajowej sceny politycznej spowodowały ponowne osłabienie się złotego. W piątek na zamknięcie sesji kurs USD/PLN ustabilizował się na poziomie 3,1029.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- produkcja przemysłowa w sierpniu wzrosła realnie o 12,5% r/r, słabnąc w odniesieniu do lipca, kiedy to przyrost wyniósł 14,3% r/r,
- wskaźnik produkcji sprzedanej w sierpniu spadł do 3,4% r/r z 3,5% r/r w lipcu,
- zadłużenie Skarbu Państwa w lipcu spadło o 1,1 mld zł (0,2% m/m) i wyniosło na koniec miesiąca 475,9 mld zł,
- w sierpniu wszystkie wskaźniki inflacji bazowej wzrosły i mieściły się w przedziale 0,7%-1,4%. Inflacja netto wyniosła 1,4% (w lipcu 1,3%).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9226-3,9925

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w szerokim przedziale 3,9226-3,9925. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Doniesienia z Węgier osłabiły złotego względem euro, do poziomu 3,97. W kolejnych dniach nastąpiła stabilizacja notowań w okolicy EUR/PLN 3,94, jednak narastające napięcie polityczne w kraju (rozpad koalicji większościowej i ryzyko przedterminowych wyborów) wpłynęło na spadek złotego do poziomu najniższego od półtora tygodnia - 3,9925 za euro.

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

- produkcja przemysłowa spadła w lipcu o 0,4% m/m i wzrosła o 3,2% r/r (w czerwcu wzrost o 0% m/m i 4,4% r/r),
- indeks oczekiwań ekonomicznych w Niemczech (ZEW) spadł nieoczekiwanie we wrześniu do -22,2 pkt. z -5,6 pkt. w sierpniu,
- wskaźnik PPI w Niemczech w sierpniu wyniósł 0,2% m/m i 5,9% r/r (w lipcu 0,5% m/m i 4,65 r/r),
- saldo obrotów bieżących w lipcu zanotowało nadwyżkę 1,4 mln EUR (w czerwcu 6,8 mln EUR), a nadwyżka bilansu handlowego wyniosła 5,1 mld EUR,
- zamówienia w przemyśle w lipcu wzrosły o 1,8% m/m i o 9,7% r/r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2628-1,2832

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się w tym samym kanale 1,2628-1,2832. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Dane makroekonomiczne z USA i strefy euro, opublikowane w ciągu tygodnia, bilansowały wszelkie ruchy kursu EUR/USD, stąd zakres wahań tej pary walut był ograniczony.

Na posiedzeniu w dniu 20.09. zgodnie z oczekiwaniami Fed pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (5,25%). Neutralny ton komentarza po posiedzeniu podziałał wzmacniająco na wspólną walutę, a kurs EUR/USD skoczył do poziomu blisko 1,2730. W piątek trend wzrostowy tej pary walut był kontynuowany, do czego najbardziej przyczynił się gwałtowny spadek wskaźnika Philadelphia Fed (ogłoszony w czwartek wieczorem), a kurs EUR/USD przebił poziom 1,28.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- deficyt obrotów bieżących wzrósł w II kwartale do 218,4 mld USD (6,6% w relacji do PKB) z 213,2 mld USD w I kwartale,
- wartość kapitału, który napłynął do USA w lipcu wyniosła 32,9 mld USD (w czerwcu 75,1 mld USD),
- liczba nowych inwestycji budowlanych w sierpniu spadła o 6% do poziomu 1,665 mln z 1,772 mln w lipcu,
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w sierpniu wzrosły o 0,1% m/m (jak w lipcu). Wskaźnik bazowy (po odliczeniu cen żywności i energii) wyniósł -0,4% m/m (w lipcu -0,3% m/m),
- Bank Rezerwy Federalnej z Filadelfii poinformował, że obliczany przez niego indeks koniunktury spadł we wrześniu do 0,4 pkt. z 18,5 pkt. w sierpniu osiągając najniższy poziom od kwietnia 2003 r.,
- w tygodniu kończącym się 16.09. liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła do 318 tys. w porównaniu do 311 tys. tydzień wcześniej,
- indeks wyprzedzający koniunktury spadł w sierpniu o 0,2% m/m (w lipcu spadek o 0,2%).

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1060	-0,40%
EUR/PLN	3,9840	0,51%
EUR/USD	1,2817	1,12%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1326	3,0822	3,3120	2,9777	3,1420
EUR/PLN	3,9925	3,9226	4,1340	3,7465	3,9042
EUR/USD	1,2832	1,2628	1,2979	1,1823	1,2453

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

Powyzszy material zostal opracowany na podstawie m.in. nastepujacych raportow:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (18 wrzesnia – 22 wrzesnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (18 wrzesnia – 22 wrzesnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (18 wrzesnia – 22 wrzesnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (18 wrzesnia – 22 wrzesnia 2006)

Ponadto zostaly wykorzystane informacje uzyskane w bezposrednich rozmowach z brokerami, z raportow 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 sa dostepne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- srebro i zloto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad www.lppm.org.uk/statistics_cover.html

Niniejszy dokument odzwierciedla poglady pracownikow Departamentu Zabezpieczen KGHM Polska Miedz S.A. na temat gospodarki, a takze rynkow towarowych oraz finansowych. Chociaz fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodza i bazuja na zrodlach, w ktorych wiarygodnosc wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawnosci. Moga one byc ponadto niekompletne albo skrocone. Wszystkie opinie i prognozy wyrazone w opracowaniu sa wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i moga ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedz S.A. moze nie poinformowac. Dokument ten jest udostepniany wyklucznie w celach informacyjnych i nie powinien byc interpretowany jako oferta lub porada dotyczaca zakupu/sprzedazy wymienionych w nim instrumentow, jak rowniez nie stanowi czesci takiej oferty ani porady.

W razie pytan, komentarzy badz uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedz S.A.
Departament Zabezpieczen
ul. M. Sklodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin

Michal Holaczuk
Radoslaw Zalozinski
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