

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 28.08.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 430–7 730 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 430 – 7 730 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast minimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (7 661 USD/t), natomiast najniższa w piątek (7 541 USD/t).

Strajk w kopalni Escondida przeciągnął się o kolejne 5 dni.

Ubiegły tydzień z wyjątkiem czwartku był raczej spokojny na rynku miedzi. Uczestnicy rynku obserwowali wydarzenia w kopalni Escondida. Negocjacje nie przyniosły porozumienia stron. Strajk przeciągnął się o kolejne 5 dni. Właściciel kopalni rozpoczął negocjacje z pracownikami niezrzeszonymi w związkach zawodowych. Przyczyniło się to do powrotu do pracy około 20 osób. Nie jest to jednak sukces zważywszy na fakt, iż w strajku uczestniczy 2000 pracowników. Znaczne ograniczenie produkcji przez największą kopalnię na świecie w pierwszej kolejności przełoży się na trudniejszą sytuację na rynku koncentratów miedzi. W dalszej perspektywie może to mieć również wpływ na bilans rynku miedzi rafinowanej.

Oficjalne zapasy miedzi w magazynach giełdowych LME wzrosły o 3 025 ton.

Oficjalne zapasy miedzi w magazynach giełdowych LME wzrosły w ubiegłym tygodniu o 3 025 ton. Aktualnie ich poziom wynosi ok. 125 tys. ton. Oznacza to wzrost od początku roku o ponad 35 tys. ton. Nadal dominują zapasy w lokalizacjach azjatyckich.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 541,00	-0,12%	7 506,00	0,33%
Sn	8 630,00	2,98%	8 600,00	2,08%
Pb	1 203,00	0,25%	1 220,00	1,33%
Zn	3 365,50	3,08%	3 380,00	2,58%
Al	2 456,00	1,03%	2 497,00	0,52%
Ni	33 700,00	2,14%	29 300,00	3,17%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 25.08.2006).

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	7 730,00	7 430,00	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	6 469,43	8 788,00	4 537,00
Sn	8 141,30	9 750,00	6 595,00
Pb	1 153,79	1 448,00	914,50
Zn	2 903,58	3 990,00	1 912,00
Al	2 522,86	3 275,00	2 267,00
Ni	20 044,88	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	124 825	3 025	89 575	35 250
Sn	11 220	180	16 725	-5 505
Pb	80 325	-1 875	43 625	36 700
Zn	178 150	-4 800	394 125	-215 975
Al	719 150	34 000	644 850	74 300
Ni	6 120	-36	35 742	-29 622

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,99– 12,66 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,99 – 12,66 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (12,20 USD/troz) a najwyższą w czwartek (12,58 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,4000	3,25%
Au	AM FIX	622,00	1,18%
	PM FIX	621,25	1,20%
Pt	AM FIX	1 223,00	0,58%
	PM FIX	1 223,00	0,49%
Pd	AM FIX	343,00	3,94%
	PM FIX	344,00	2,99%

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 25.08.2006).

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	12,6600	11,9900	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	11,1248	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	601,09	725,75	520,75
	PM FIX	600,73	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1140,56	1335,00	982,00
	PM FIX	1140,52	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	318,70	402,00	261,00
	PM FIX	319,01	404,00	261,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,0145-3,0920

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w stosunkowo szerokim przedziale 3,0145-3,0920. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

W minionym tygodniu kontynuowana była przecena złotego. Chwilowego wsparcia dla polskiej waluty dostarczyło opublikowanie programu konwergencji Węgier. Jednak odpływ kapitału zagranicznego, który miał miejsce popołudniu spowodował, że złoty przebił 3,94 do euro i wzrósł powyżej 3,07 do dolara.

W II kwartale br. polskie firmy zanotowały bardzo dobre wyniki finansowe. Zysk netto wyniósł 18,9 mld pln (wzrost o 36% r/r) i po raz pierwszy od końca 2004 r. wzrost dochodów był szybszy niż kosztów.

Wg opinii p.o. prezesa GUS, J. Witkowskiego, PKB w II kwartale br. wzrósł o 5,2% lub nieco powyżej.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- zadłużenie Skarbu Państwa wzrosło w czerwcu o 9,5 mld zł (2% m/m) i na koniec miesiąca wyniosło łącznie 477 mld zł,
- inflacja bazowa netto w lipcu wyniosła 1,3% r/r (w czerwcu 1% r/r),
- sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 11% r/r (10,7% r/r w czerwcu),
- zdaniem Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia w lipcu wyniosła 15,7% (16% w czerwcu). Liczba osób bez pracy

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

spadła o 13% r/r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8848-3,9471

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8848-3,9471. Wartość maksymalna kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

Na rynku nadal odczuwalna była wakacyjna atmosfera. Zmniejszone niż zazwyczaj obroty były również notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów wartościowym oraz krajowym rynku długu.

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

- nadwyżka w obrotach handlowych wyniosła w czerwcu 2,0 mld EUR (w maju deficyt 3,2 mld EUR). Eksport zwiększył się o 16,9% a import wzrósł o 14,9%,
- nadwyżka obrotów bieżących wyniosła w czerwcu 4 mld EUR (w maju wystąpił deficyt w wysokości 7,6 mld EUR),
- zamówienia w przemyśle spadły w czerwcu o 2,5% m/m i zwiększyły się o 5,2% r/r (w maju wzrost o 2,7% m/m i 14,9% r/r),
- indeks Ifo nastrojów niemieckich przedsiębiorców spadł w sierpniu do 105,0 pkt ze 105,6 pkt w poprzednim miesiącu,
- indeks oczekiwań ekonomicznych ZEW w Niemczech spadł w sierpniu do -5,6 pkt. z 15,1 pkt. w lipcu,
- PKB w Niemczech wzrósł w II kwartale br. o 0,9% kw/kw i 2,4% r/r (w I kwartale wzrost o 0,4% kw/kw i 1,4% r/r),
- wg wstępnych danych PKB we Francji wzrósł w II kwartale br. o 1,1% kw/kw i 2,6% r/r (w I kwartale wzrost o 0,5% kw/kw i 1,4% r/r).

..zaskakująco niski indeks ZEW

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2724-1,2939

W poprzednim tygodniu kurs EUR/USD poruszał się w przedziale 1,2724-1,2939. Zanotowane poziomy były bliskie tegorocznym szczytom. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Drugi tydzień z rzędu dane makroekonomiczne wyznaczały poziom kursu EUR/USD. Utrzymujące się oczekiwania odnośnie spowolnienia gospodarczego w USA oraz ogłoszone tydzień wcześniej dane dotyczące inflacji wpłynęły na początku tygodnia na osłabienie dolara wobec euro. Po przedłożeniu do publicznej wiadomości zaskakująco niskiej wartości niemieckiego wskaźnika koniunktury (ZEW), amerykańska waluta odrobiła nieco strat z początku tygodnia. Dodatkowym wsparciem dla USD okazała się wypowiedź przedstawiciela FED, który zapowiedział, iż kolejne podwyżki stóp procentowych w USA mogą okazać się konieczne. W ciągu tygodnia dolar zyskał wobec euro 0,5%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- zamówienia na dobra trwałe spadły w lipcu o 2,4% m/m (w czerwcu wzrost o 3,5%),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- liczba nowych inwestycji budowlanych w lipcu spadła o 4,3% m/m,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 18.08 spadła do 313 tys. z 314 tys. tydzień wcześniej.

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0789	1,67%
EUR/PLN	3,9315	1,15%
EUR/USD	1,2762	-0,31%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	3,0920	3,0145	3,3120	2,9777	3,1458
EUR/PLN	3,9471	3,8848	4,1340	3,7465	3,8981
EUR/USD	1,2939	1,2724	1,2979	1,1823	1,2418

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* (21 sierpnia – 25 sierpnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (21 sierpnia – 25 sierpnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (21 sierpnia – 25 sierpnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (21 sierpnia – 25 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