

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 05.09.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 360–7 710 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 360 – 7 710 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum we wtorek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (7 647 USD/t), natomiast najniższa we wtorek (7 421 USD/t).

**Strajk w kopalni Escondida zakończony**

W ubiegłym tygodniu zakończył się strajk w kopalni Escondida. Pracownicy zaakceptowali ostatecznie warunki podwyżki na poziomie 5 % oraz jednorazową premię w wysokości 17 tys. USD. Początkowo pracownicy żądali podwyżki o 13 % oraz premii 30 tys. USD. Strajk trwał 25 dni. W wyniku strajku rynek mógł stracić ok. 60 tys. ton miedzi w koncentracji. Cena miedzi nie zareagowała na informacje o zakończeniu strajku.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 590,00</b>	<b>0,65%</b>	<b>7 601,00</b>	<b>1,27%</b>
<b>Sn</b>	8 950,00	3,71%	9 015,00	4,83%
<b>Pb</b>	1 225,00	1,83%	1 232,00	0,98%
<b>Zn</b>	3 440,50	2,23%	3 451,00	2,10%
<b>Al</b>	2 445,50	-0,43%	2 497,00	0,00%
<b>Ni</b>	32 250,00	-4,30%	28 800,00	-1,71%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 01.09.2006).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 710,00	7 360,00	8 790,00	4 335,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> <i>settlement</i>	najwyższa w roku <sup>2</sup> <i>settlement</i>	najniższa w roku <sup>3</sup> <i>settlement</i>
<b>Cu</b>	<b>6 494,52</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 157,75	9 750,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 155,47	1 448,00	914,50
<b>Zn</b>	2 913,97	3 990,00	1 912,00
<b>Al</b>	2 520,85	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	20 337,13	34 750,00	13 505,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIELDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>125 400</b>	<b>575</b>	<b>89 575</b>	<b>35 825</b>
<b>Sn</b>	11 775	555	16 725	-4 950
<b>Pb</b>	78 350	-1 975	43 625	34 725
<b>Zn</b>	172 500	-5 650	394 125	-221 625
<b>Al</b>	717 100	-2 050	644 850	72 250
<b>Ni</b>	5 358	-762	35 742	-30 384

### RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,81- 12,92 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,81 – 12,92 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najniższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (12,14 USD/troz) a najwyższą w piątek (12,75 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>12,7500</b>	<b>2,82%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	624,00	0,32%
	PM FIX	621,05	-0,03%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 244,00	1,72%
	PM FIX	1 241,00	1,47%
<b>Pd</b>	AM FIX	345,00	0,58%
	PM FIX	343,00	-0,29%

<sup>1</sup> 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 01.09.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	12,9200	11,8100	15,1700	8,6800

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

<b>NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW</b>				
<i>USD/troz</i>	<i>Fixing</i>	<i>średnia roku<sup>1</sup></i>	<i>najwyższa w roku<sup>2</sup></i>	<i>najniższa w roku<sup>3</sup></i>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>11,1556</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	<i>AM FIX</i>	601,52	725,75	520,75
	<i>PM FIX</i>	601,16	725,00	524,75
<b>Pt</b>	<i>AM FIX</i>	1142,75	1335,00	982,00
	<i>PM FIX</i>	1142,71	1331,00	982,00
<b>Pd</b>	<i>AM FIX</i>	319,24	402,00	261,00
	<i>PM FIX</i>	319,49	404,00	261,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

### USD/PLN

**W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 3,0525-3,1134**

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0525-3,1134. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w czwartek.

**Silne tempo wzrostu PKB w II kwartale - 5,5% r/r**

Jak podaje GUS, PKB w II kwartale br. wzrósł o 5,5% r/r (5,2% r/r w I kwartale). Jest to najszybszy przyrost od ponad 2 lat (od momentu akcesji Polski do UE w maju 2004 r.). Motorem napędowym okazały się inwestycje, które w II kwartale br. zwiększyły się o 14,4%. Ta dwucyfrowa figura świadczy o bardziej trwałym i zrównoważonym wzroście polskiej gospodarki w porównaniu z okresem, gdy gospodarkę napędzał głównie eksport. Konsumpcja indywidualna wzrosła o 4,9% wobec 5,2% w I kwartale.

**Główna stopa referencyjna w Polsce nadal wynosi 4%**

W środę (30.08) RPP podjęła decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (główna stopa referencyjna wynosi 4%).

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg założeń Ministerstwa Finansów w sierpniu inflacja może zwiększyć się do 1,5% r/r (wobec lipcowej na poziomie 1,1% r/r), natomiast w grudniu br. może dalej wzrosnąć do około 2% r/r.

### EUR/PLN

**W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,9285-3,9767**

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,9285-3,9767. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

Po nieznacznej korekcie kursu EUR/PLN na początku tygodnia, w kolejnych dniach wsparciem dla złotego okazały się dobre dane dotyczące tempa wzrostu PKB w Polsce w II kwartale br. Z końcem tygodnia negatywny wpływ na PLN miało umocnienie dolara na światowych rynkach, któremu sprzyjała publikacja nieco lepszych od oczekiwanych danych z rynku pracy w USA oraz negatywny wydźwięk prognoz inflacji Ministerstwa Finansów.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

**ECB nie zmienił poziomu stóp procentowych ...**

**... bank centralny Czech również...**

**a szwedzki podwyższył o 25 pb do 2,5%**

Na posiedzeniu 31.08 europejski bank centralny (ECB), zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie (aktualnie główna stopa wynosi 3%). Komentarze prezesa ECB, J.C. Trichet, towarzyszące decyzji odebrane zostały jako zapowiedź dalszego zaostrzania polityki monetarnej w strefie euro.

Bank centralny Czech (na posiedzeniu 31.08) również pozostawił stopy procentowe bez zmian (główna stopa jest na poziomie 2,25%).

Szwedzki bank centralny podwyższył stopę procentową repo o 25 pb do 2,5%.

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

- tempo wzrostu PKB w II kwartale br. przyspieszyło do 0,9% kw/kw i 2,6% r/r (w I kwartale 0,8% kw/kw i 2,1% r/r),
- tempo wzrostu podaży pieniądza obniżyło się w lipcu do 7,8% r/r z 8,5% r/r w czerwcu,
- wskaźnik inflacji obniżył się w sierpniu do 2,3% r/r z 2,4% r/r w lipcu,
- wskaźnik PMI dla przemysłu spadł w sierpniu do 56,5 pkt z 57,4 pkt miesiąc wcześniej,
- indeks nastrojów gospodarczych w sierpniu spadł do 106,7 pkt z 107,8 pkt,
- sprzedaż detaliczna Niemiec obniżyła się w lipcu o 1,5% m/m i -0,2% r/r (w czerwcu 1,1% m/m i -0,2% r/r),
- w Niemczech stopa bezrobocia utrzymała się w sierpniu na takim samym poziomie jak w lipcu – 10,6%,
- indeks nastrojów niemieckich konsumentów GfK na wrzesień wzrósł do 8,6 pkt z 8,5 pkt miesiąc wcześniej.

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2747-1,2880**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,2747-1,2880. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

Początek tygodnia na światowych rynkach walutowych przebiegał spokojnie. W poniedziałek nieobecność graczy z Londynu skutkowałą małymi ruchami kursu EUR/USD. Ponadto, w oczekiwaniu na dane makroekonomiczne publikowane w kolejnych dniach tygodnia większość inwestorów powstrzymywała się od zdecydowanych ruchów na rynkach finansowych. W kolejnych dniach pojawiające się wskaźniki makro dotyczące amerykańskiej gospodarki okazały się mieszane, na rynku nadal widoczne było niezdecydowanie graczy. Dopiero piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, lepsze niż oczekiwano, wzmocniły dolara względem euro do poziomu poniżej 1,2770.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- tempo wzrostu PKB w II kwartale wyniosło 2,9% r/r po drugiej korekcie (wcześniej 2,5% r/r),
- wskaźnik nastrojów amerykańskich konsumentów Conference Board obniżył się w sierpniu do 99,6 pkt. z 107 pkt. w lipcu,
- wartość zamówień w przemyśle spadła w lipcu o 0,6% m/m wobec czerwcowego wzrostu o 1,5% m/m,
- dochody gospodarstw domowych wzrosły w lipcu o 0,5% m/m

**Po drugiej korekcie PKB w USA w II kwartale wyniosło 2,9% r/r**

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wobec 0,6% m/m w czerwcu,
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów wzrósł w lipcu do 0,3% m/m po 0,1% m/m w czerwcu,
  - wskaźnik kondycji amerykańskiego przemysłu Chicago PMI obniżył się w sierpniu do 57,1 pkt z 57,9 pkt w lipcu,
  - liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych spadła w ubiegłym tygodniu do 316 tys. osób z 318 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
  - w sierpniu w gospodarce przybyło 128 tys. nowych miejsc pracy, wobec 121 tys. w lipcu. Stopa bezrobocia spadła do 4,7% z 4,8% w lipcu,
  - indeks nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan spadł w sierpniu do 82 pkt z 84,7 pkt w lipcu.

<b>KURSY WALUT</b>		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,0845</b>	0,18%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9550</b>	0,60%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2817</b>	0,43%

<b>KURSY WALUT</b>					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	<i>MAX</i> <sup>2</sup>	<i>MIN</i> <sup>3</sup>	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
<b>USD/PLN</b>	3,1134	3,0525	3,3120	2,9777	3,1441
<b>EUR/PLN</b>	3,9767	3,9285	4,1340	3,7465	3,8994
<b>EUR/USD</b>	1,2880	1,2747	1,2979	1,1823	1,2430

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> 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* (28 sierpnia – 1 wrzesnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (28 sierpnia – 1 wrzesnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (28 sierpnia – 1 wrzesnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (28 sierpnia – 1 wrzesnia 2006)

Ponadto zostaly wykorzystane informacje uzyskane w bezposrednich rozmowach z brokerami, z raportow instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.pl)

Oficjalne notowania metali sa dostepne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.co.uk/dataprices\\_daily.asp](http://www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp)
- srebro i zloto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

<b>Michal Holaczuk</b>	m.holaczuk@kg hm.pl	tel. (076) 7478 859
<b>Radoslaw Zalozinski</b>	r.zalozinski@kg hm.pl	tel. (076) 7478 142
<b>Kamilla Liszka</b>	k.liszka@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
<b>Jolanta Krynska</b>	j.krynska@kg hm.pl	tel. (076) 7478 870