

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 03.04.2006

RYNEK MIEDZI

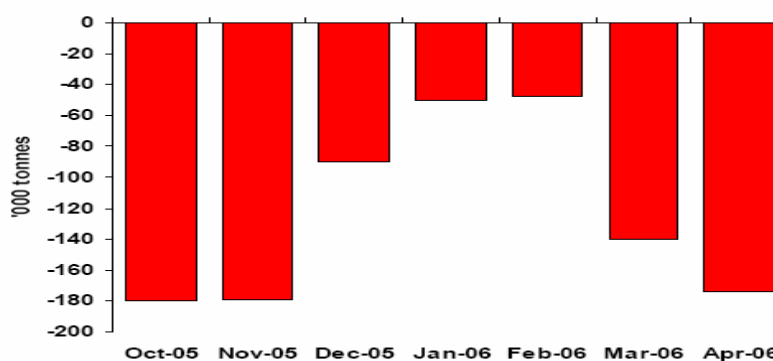
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 225 – 5 505 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 225– 5 505 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (5 527,5 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (5 145,5 USD/t).

Macquarie prognozuje w roku bieżącym deficyt zarówno na rynku miedzi rafinowanej jak i na rynku koncentratu miedzi.

W ubiegłym roku ceny miedzi wspierane były przez dużą ilość zakłóceń po stronie podaży. W pierwszym kwartale bieżącego roku również mamy do czynienia z problemami producentów. Analitycy *Macquarie* z uwagi na wydarzenia w pierwszych miesiącach 2006 r. zmniejszyli wcześniejsze prognozy produkcji miedzi górniczej o 300 tys. ton. Jeśli chodzi o prognozy bilansu rynku miedzi rafinowanej, przed 6 miesiącami *Macquarie* prognozowało nadwyżkę w roku bieżącym na poziomie 380 tys. ton. Na początku bieżącego roku nadwyżka została zweryfikowana do poziomu ok. 200 tys. ton. Obecnie prognoza zakłada utrzymanie w roku bieżącym deficytu na poziomie 50 tys. ton. Poniżej prezentujemy wykres przedstawiający prognozy bilansu rynku koncentratów miedzi w roku 2006 opublikowane w okresie od października 2005 do kwietnia 2006 przez *Macquarie*.

Forecast 2006 global copper concentrates balance



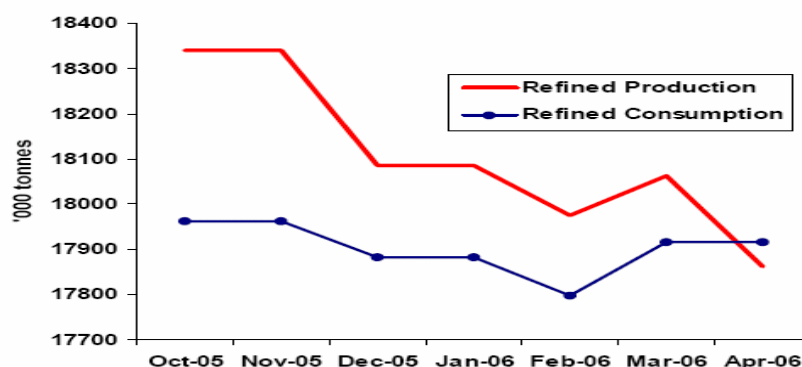
Source: Macquarie Research, March 2006

Poniżej prezentujemy wykres przedstawiający prognozy produkcji oraz konsumpcji miedzi rafinowanej w roku 2006 opublikowane w okresie od października 2005 do kwietnia 2006. Czerwonym kolorem oznaczona jest prognoza produkcji miedzi natomiast kolorem niebieskim prognoza konsumpcji.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Forecast 2006 refined copper production and consumption



Source: Macquarie Research, March 2006

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 527,50	5,07%	5 470,00	5,05%
Sn	8 175,00	1,55%	8 230,00	1,29%
Pb	1 210,00	-1,55%	1 215,00	-1,62%
Zn	2 690,50	5,84%	2 680,00	5,39%
Al	2 512,50	1,31%	2 537,00	1,00%
Ni	15 340,00	1,83%	15 430,00	2,32%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 31.03.2006).

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	5 505,00	5 225,00	5 505,00	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	4 944,29	5 527,50	4 537,00
Sn	7 612,73	8 200,00	6 595,00
Pb	1 239,72	1 448,00	1 101,00
Zn	2 248,02	2 690,50	1 912,00
Al	2 420,49	2 634,00	2 267,00
Ni	14 810,55	15 340,00	13 505,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	121 925	-2 875	89 575	32 350
Sn	14 820	-220	16 725	-1 905
Pb	89 625	4 375	43 625	46 000
Zn	285 100	-11 725	394 125	-109 025
Al	779 225	-3 450	644 850	134 375
Ni	32 568	168	35 742	-3 174

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,71 – 11,91 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,7100 – 11,9100 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (10,8100 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (11,7550 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,7550	10,07%
Au	AM FIX	584,00	6,23%
	PM FIX	582,00	4,54%
Pt	AM FIX	1 080,00	3,65%
	PM FIX	1 076,00	3,26%
Pd	AM FIX	335,00	4,69%
	PM FIX	332,00	2,47%

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 31.03.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,9100	10,7100	11,9100	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	9,7149	11,7550	8,8300
Au	AM FIX	554,13	584,00	520,75
	PM FIX	554,07	584,00	524,75
Pt	AM FIX	1037,44	1082,00	982,00
	PM FIX	1037,33	1084,00	982,00
Pd	AM FIX	291,20	344,00	261,00
	PM FIX	291,68	345,00	261,00

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

USD/PLN

Wahania kursu USD/PLN

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł osłabienie wartości złotego. Tego dnia kurs poruszał się w przedziale USD/PLN 3,2183-3,2710. W poniedziałek bank centralny na Słowacji podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie. Aktualnie główna stopa procentowa w tym kraju wynosi 3,50%.

Decyzja RPP w sprawie stop procentowych

W drugim dniu tygodnia rozpoczęło się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej, która również zdecydowała się ostatecznie nie zmieniać poziomu podstawowych stóp procentowych w kraju. Decyzja ta była zbieżna z oczekiwaniami rynku. Ponadto we wtorek w trakcie konferencji prasowej Kazimierz Marcinkiewicz oświadczył, iż rozważy złożenie w Sejmie wotum nieufności.

Roczne maksimum USD/PLN 3,3120

Zdaniem Zyty Gilowskiej „wraz z początkiem nowego roku, obciążenia fiskalne powinny ulec zmniejszeniu.” W środku tygodnia USD/PLN osiągnął poziom USD/PLN 3,3120 i było to jednocześnie roczne maksimum. Kilkuletnie rekordy były też USD/HUF, co zdaniem rynku świadczy o zmniejszeniu apetytu inwestorów zagranicznych na aktywa z naszego regionu.

Aprecjacja złotego

W czwartek Marek Jurek oświadczył, iż głosowanie w sprawie samorozwiązania Sejmu odbędzie się dopiero na początku kwietnia. Z wypowiedzi udzielonych przez Minister Finansów aktualnie najważniejsza jest redukcja kosztów pracy. Natomiast na drugim miejscu znajduje się obniżka podatków. Kurs poruszał się w granicach USD/PLN 3,2309-3,2844. Pod koniec tygodnia, MF przedstawiło plan modernizacji systemu podatkowego. Jeżeli Sejm przystałby na opublikowane w tym dniu propozycje, to obowiązywałyby dwie stawki podatkowe - 18% i 32%, zmiany dotyczyłyby także składek na ubezpieczenia rentowe i chorobowe, waloryzacji progów podatkowych, oraz nastąpiłby wzrost akcyzy.

Ubiegły tydzień zakończył się notowaniami USD/PLN na poziomie 3,2345.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Wydarzenia polityczne wpłynęły na złotego

W trakcie poniedziałkowego spotkania Prezydenta Lecha Kaczyńskiego z liderami PO - Donaldem Tuskiem oraz Janem Rokitą, dyskutowano na temat samorozwiązania Sejmu. Prezydent starał się nakłonić przedstawicieli PO do wcześniejszych wyborów. Rozmowy nie zmieniły stanowiska PO, która nie chce zgodzić się na majowy termin wyborów. Alternatywa przedstawiona przez PiS (niechętnie widziana przez Prezydenta) to rząd koalicyjny z Samoobroną. Scena polityczna miała ponownie znaczący wpływ na krajowy rynek walutowy. EUR/PLN poruszał się w przedziale 3,8766-3,9277.

We wtorek odnotowano wzrost wartości indeksu IFO w Niemczech w lutym do 105,4 pkt (najwyższy poziom od 1991 r.). Uczestnicy rynku prognozowali wzrost maksymalnie do poziomu 103,4 pkt. Publikacja ta wywołała wzrost wartości euro. Tego dnia odnotowano także zwiększenie podaży pieniądza M3 w strefie euro w tym samym okresie do poziomu 8% r/r.

Roczne maksimum EUR/PLN 3,9760

Następnego dnia ustalono nowe roczne maksimum na poziomie EUR/PLN 3,9760.

W czwartek przedstawiono dane na temat stopy bezrobocia w Niemczech. W marcu wskaźnik zwiększył się i aktualnie wynosi 11,4%. Rynek oczekiwał, iż bezrobocie nie ulegnie zmianie i nadal będzie wynosiło 11,3%. Z kolei wskaźnik PPI we Francji w lutym wyniósł 0,1% m/m i 3,5% r/r.

Zdaniem Andrzeja Sławińskiego „obecny poziom stóp procentowych jest zbliżony do neutralnego dla inflacji i wzrostu.” Ponadto Sławiński sądzi, iż w najbliższych latach PKB utrzyma się na poziomie 4,5-5%. Na zamknięciu w piątek EUR/PLN wyceniane był na poziomie EUR/PLN 3,9193.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Początek ubiegłego tygodnia charakteryzował się relatywnie niewielką zmiennością kursu eurodolara. Najważniejszym wydarzeniem w tym okresie było posiedzenie FED-u. W poniedziałek kurs poruszał się w przedziale EUR/USD 1,2001-1,2061.

Wskaźnik nastrojów konsumentów Conference Board w USA w marcu osiągnął poziom 107,2 pkt. – najwyższy od 5 lat. Rynek oczekiwał maksymalnie wzrostu do poziomu 102,3 pkt. Fed zgodnie z oczekiwaniami podwyższył stopy procentowe o 25 pb. Aktualnie referencyjna stopa procentowa wynosi w USA 4,75%. Uczestnicy i obserwatorzy rynku najbardziej zainteresowani byli wypowiedzią szefa FED po zakończeniu obrad. Z oficjalnego wystąpienia przewodniczącego Bena Bernanke wynika, że istnieje duże prawdopodobieństwo, co najmniej jeszcze jednej podwyżki stóp.

W środku tygodnia nie publikowano informacji wpływających w większym stopniu na kurs eurodolara. Tego dnia EUR/USD poruszał się w granicach 1,1975-1,2049.

Dolar wyraźnie traci

Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w USA w przedostatnim tygodniu marca zmniejszyła się do 302 tys. (wcześniej 312 tys.). Z wstępnych danych wynika, że wzrost gospodarczy w IV kwartale 2005 r. w USA wyniósł 1,7%. Rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 1,6%.

Zgodnie z piątkową publikacją zamówienia w przemyśle w USA w marcu zwiększyły się zaledwie o 0,2% m/m. Uczestnicy rynku prognozowali wzrost na poziomie 1% m/m. Na koniec piątkowej sesji notowania wyniosły EUR/USD 1,2117.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2491	-0,39%
EUR/PLN	3,9357	0,78%
EUR/USD	1,2104	1,13%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3120	3,2183	3,3120	3,0896	3,1839
EUR/PLN	3,9760	3,8766	3,9760	3,7465	3,8319
EUR/USD	1,2175	1,1975	1,2323	1,1798	1,2034

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* (27 marca – 31 marca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (27 marca – 31 marca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (27 marca – 31 marca 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
Agnieszka Kordiuk
Radosław Załoziniński

m.holaczuk@kg hm.pl
a.kordiuk@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl

tel. (076) 7478 859
tel. (076) 7478 861
tel. (076) 7478 142