

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 05.05.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 340 – 8 410 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 340– 8 410 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast minimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (8 421 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (7 730 USD/t).

W ubiegłym tygodniu na rynku metali podstawowych dominowały spadki.

W ubiegłym tygodniu w poniedziałek Londyńska Giełda Metali była nieczynna. W ujęciu tygodniowym na rynku metali podstawowych dominowały spadki. Cena miedzi w notowaniach natychmiastowych spadła o 4,07%. Spadki zanotowały również ceny cynku, ołowiu, aluminium i niklu.

Powodem niepokoju na rynku miedzi są obawy o wyższą od oczekiwań presję inflacyjną w Stanach Zjednoczonych.

Podobnie jak w przypadku innych rynków finansowych głównym powodem niepokoju na rynku miedzi są obawy o wyższą od oczekiwań presję inflacyjną w Stanach Zjednoczonych, co może powodować dalsze podwyżki stóp procentowych przez FED. Pojawiła się informacja, iż FED na ostatnim posiedzeniu rozważał podwyżkę stopy procentowej o 50 pb.

Chińskie Rezerwy Państwowe zapowiedziały uwolnienie zapasów miedzi.

Chińskie Rezerwy Państwowe (SRB) zapowiedziały uwolnienie zapasów miedzi. Według analityków Macquarie w ostatnich dwóch tygodniach SRB sprzedało na rynku krajowym ok. 5 tys. ton miedzi. W bieżącym oraz przyszłym tygodniu spodziewane jest uwolnienie dalszych 26 tys. ton. Przy okazji sprzedaży miedzi przez Chińskie Rezerwy Państwowe wraca temat krótkiej pozycji, którą SRB zbudowało w ubiegłym roku. Według niektórych analityków część krótkiej pozycji nadal jest utrzymywana.

1 300 pracowników kopalni Cananea należącej do Grupa Mexico rozpoczęło strajk.

1 300 pracowników kopalni Cananea należącej do Grupa Mexico rozpoczęło strajk. Kopalnia Cananea produkuje rocznie ok. 150 tys. ton miedzi. Jest to kolejny cios w produkcję Grupa Mexico. Firma musi uporać się również ze skutkami dwumiesięcznego strajku w kopalni La Caridad.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 963,00	-4,07%	7 851,00	-3,55%
Sn	8 200,00	2,24%	8 285,00	1,78%
Pb	1 025,50	-5,92%	1 060,50	-5,06%
Zn	3 610,00	-4,96%	3 565,00	-1,94%
Al	2 600,00	-4,99%	2 631,00	-5,09%
Ni	21 900,00	-3,55%	21 600,00	-2,70%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 02.06.2006).

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	8 410,00	7 340,00	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	5 867,34	8 788,00	4 537,00
Sn	8 079,86	9 750,00	6 595,00
Pb	1 209,13	1 448,00	1 020,00
Zn	2 680,33	3 990,00	1 912,00
Al	2 546,26	3 275,00	2 267,00
Ni	16 739,52	23 100,00	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	109 800	4 175	89 575	20 225
Sn	12 685	-330	16 725	-4 040
Pb	112 450	3 350	43 625	68 825
Zn	235 500	-6 525	394 125	-158 625
Al	769 400	-5 175	644 850	124 550
Ni	17 364	-1 068	35 742	-18 378

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,60– 13,38 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,60 – 13,38 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najwyższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (12,05 USD/troz), najwyższą natomiast we wtorek (13,13 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,1500	-4,33%
Au	AM FIX	630,80	-3,25%
	PM FIX	632,25	-1,56%
Pt	AM FIX	1 227,00	-5,25%
	PM FIX	1 240,00	-4,02%
Pd	AM FIX	342,00	-2,84%
	PM FIX	348,00	-0,85%

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 02.06.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,3800	11,6000	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	11,0042	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	590,04	725,75	520,75
	PM FIX	589,45	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1097,52	1335,00	982,00
	PM FIX	1097,53	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	318,33	402,00	261,00
	PM FIX	318,69	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Na początku ubiegłego tygodnia Ministerstwo Finansów oszacowało, iż po pierwszych 5 miesiącach br. wykonanie budżetu stanowi 49,5-51% planu rocznego. Z wcześniejszych wyliczeń wynikało, że poziom ten wyniesie 53,5%. Osiągnięcie powyższego poziomu było możliwe za sprawą „niższych wydatków i dobrych dochodów budżetu” oświadczyła Elżbieta Suchocka-Roguska.

Deprecjacja złotego

Wg referendum przeprowadzonym wśród polskich górników kopalni węglowych, 94% pracowników tych zakładów jest gotowych podjąć akcję protestacyjną, jeżeli nie zostanie wypłacone dodatkowe wynagrodzenie za ubiegłoroczne zyski. Zdaniem Ministra Gospodarki dodatkowa wypłata będzie możliwa, między innymi, pod warunkiem ujednolicenia układów zbiorowych w Spółkach Węglowych. Tego dnia kurs dolarzłotego poruszał się w przedziale USD/PLN 3,0407-3,0804.

PKB w I kwartale wyniósł 5,2% r/r

W środę w oczekiwaniu na dane na temat wzrostu PKB w kraju PLN zyskał na wartości. W ciągu dnia GUS opublikował wstępne dane PKB, które w I kwartale 2006 r. wyniosły 5,2% r/r. Największy wpływ na powyższy wynik miał wzrost popytu konsumpcyjnego o 5,1% r/r oraz inwestycji o 7,4% r/r. Dane makroekonomiczne nie wpłynęły na poważniejsze ruchy kursowe. Rynek bez zaskoczenia przyjął również decyzję RPP o pozostawieniu stóp procentowych na wcześniejszym poziomie 4%. Zdaniem członków Rady „bilans czynników ryzyka dla przyszłej inflacji nie zmienił się istotnie od ostatniego posiedzenia.” Pomimo lepszych od oczekiwanych danych obrazujących wzrost gospodarczy inwestorzy nie patrzyli na złotego z większym zainteresowaniem. Maksimum dzienne, a zarazem tygodniowe wyniosło USD/PLN 3,0769.

Stopy procentowe bez zmian

Z publikacji krajowego wskaźnika PMI dla przemysłu w maju wynika, że wartość ta zmniejszyła się do poziomu 53,2 pkt. Zgodnie z ostatnimi szacunkami Ministerstwa Finansów, majowa inflacja powinna wynieść 0,9% r/r. Tego dnia złotym dyrygował kurs eurodolara. Przed przedstawieniem wartości wskaźnika ISM w USA złoty nieco stracił. Natomiast sama publikacja wywołała wzrost wartości krajowej waluty i ostatecznie czwartkowa sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,0536.

Następnego dnia na krajowym rynku brakowało ważniejszych danych makroekonomicznych wpływających na kurs dolarzłotego. Pod koniec tygodnia dolar był wyceniony w krajowej walucie na poziomie USD/PLN 3,0465.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Tydzień obfitujący w zaskakujące dane

Zgodnie z poniedziałkową publikacją, bilans rachunku obrotów bieżących w strefie euro w marcu wyniósł -1,3 mld EUR. Uczestnicy rynku oczekiwali danych na poziomie -1 mld EUR. Z kolei indeks GfK, obrazujący poziom optymizmu niemieckich konsumentów w czerwcu zwiększył się do poziomu 6,8 pkt. Rynek oczekiwał danych maksymalnie na poziomie 5,5 pkt. Tego dnia kurs eurozłotego poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,9022-3,9334.

W drugim dniu tygodnia opublikowano dane dotyczące podaży pieniądza M3. Wskaźnik ten w strefie euro w kwietniu zwiększył się o 8,8% r/r. Analitycy szacowali, iż wzrost wyniesie maksymalnie 8,5% r/r. Tego dnia rozpoczęło się dwudniowe posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej.

Wzrost inflacji w strefie euro i spadek bezrobocia w Niemczech

Inflacja HICP w strefie euro w maju wzrosła i obecnie wynosi 2,5% r/r (wcześniej 2,4% r/r). Rynek szacował, iż inflacja pozostanie na poziomie z poprzedniego miesiąca. Wzrósł także wskaźnik nastrojów gospodarczych w Eurolandzie. W maju zwiększył się do 106,7 pkt (wcześniej 105,7 pkt.). Uczestnicy rynku szacowali, iż nastąpi spadek do poziomu 105 pkt. W Niemczech w maju odnotowano zmniejszenie się bezrobocia do 11% (wcześniej 11,3%). Przy tym wskaźniku prognozowano utrzymanie się poprzedniego poziomu. Sprzedaż detaliczna w Niemczech w kwietniu zwiększyła się o 2,8% m/m, natomiast w skali rocznej spadła o 1%. Tego dnia odnotowano maksimum tygodniowe na poziomie EUR/PLN 3,9553.

Wzrost gospodarczy w strefie euro w I kwartale 2006 r. wyniósł 0,6% kw/kw i 1,9% r/r (wcześniej 0,3% kw/kw i 1,7% r/r). Inwestorzy sądzili, iż wzrost PKB wyniesie 0,6% kw/kw i 2% r/r. Z kolei wg wstępnych prognoz Komisji Europejskiej PKB w II kwartale 2006 r. może wzrosnąć do 0,5-0,9 % kw/kw. Bezrobocie w kwietniu w strefie euro nie uległo zmianie w stosunku do wcześniejszego miesiąca i nadal wynosi 8,0%. Ekonomisci prognozowali wzrost stopy bezrobocia do 8,1% r/r. Natomiast wskaźnik PMI dla przemysłu w strefie euro w maju zwiększył się do 57 pkt. Inwestorzy szacowali, iż nastąpi spadek wartości wskaźnika do 56,5 pkt.

Ubiegły tydzień zakończył się poziomem EUR/PLN 3,9400.

EUR/USD

Wzloty i upadki amerykańskiej waluty

W poniedziałek ze względu na dzień wolny w USA i Wielkiej Brytanii na globalnym rynku finansowym występowała relatywnie niewielka zmienność notowań kursów walutowych.

Plotki o ewentualnych zmianach na stanowiskach w administracji w Stanach Zjednoczonych zwiększyły wartość USD wyrażonego w najważniejszych walutach. Jednak ani plotki ani przedstawienie wyników wskaźnika nastrojów konsumentów nie utrzymały dolara na lokalnych wyżynach. Siła sentymentu do wspólnej waluty bardzo szybko dało o sobie znać. Wskaźnik nastrojów konsumentów przygotowany przez Conference Board w USA w maju zmniejszył się do poziomu 103,2 pkt (wcześniej 109,8 pkt). Kurs eurodolara wahał się tego dnia w przedziale EUR/USD 1,2739-1,2909.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Wzrost wskaźnika Chicago PMI w USA

W maju odnotowano wzrost wskaźnika Chicago PMI dla gospodarki amerykańskiej. Aktualnie wskaźnik ten wynosi 61,5 pkt (wcześniej 57,2 pkt.). Uczestnicy rynku prognozowali wynik na poziomie 56 pkt. Lepsze od oczekiwań uczestników rynku informacje na tematy w/w wskaźnika wyniosły amerykańską walutę na tygodniowe szczyty. Przedstawienie stenogramów z posiedzenia Fed z maja 2006 r. wskazało, że w sprawie wzrostu poziomu stóp procentowych w USA zdania były podzielone. Część przedstawicieli Fed zastanawiała się czy takowe podwyżki są w ogóle potrzebne do opanowania inflacji.

Zgodnie z czwartkową publikacją wydajność pracy w USA w I kwartale zwiększyła się o 3,7% kw/kw. Rynek oczekiwał danych na poziomie 3,9% kw/kw. Wzrósł także koszt pracy w tym samym okresie o 1,6% kw/kw. Uczestnicy rynku prognozowali dane na poziomie 1,9% kw/kw. Zgodnie z oczekiwaniami ekonomistów wskaźnik ISM dla przemysłu w USA w maju zmniejszył się do 54,4 pkt. (wcześniej 57,3 pkt.). W tygodniu kończącym się 27 maja 2006 r. bezrobocie zwiększyło się do 336 tys. (wcześnie 329 tys.). Analitycy szacowali, że wartość ta wyniesie 320 tys.

Liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w maju w USA wyniosła 75 tys. Uczestnicy rynku oczekiwali znacznie wyższych danych na poziomie 175 tys. Po słabych danych dotyczących rynku pracy w USA dolar stracił na wartości w oczach inwestorów. Kosztem euro. Kurs eurodolar zakończył dzień na poziomie EUR/USD 1,2915.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0627	-0,05%
EUR/PLN	3,9236	-0,09%
EUR/USD	1,2815	0,14%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0970	3,0217	3,3120	2,9777	3,1544
EUR/PLN	3,9553	3,9022	3,9952	3,7465	3,8604
EUR/USD	1,2939	1,2717	1,2971	1,1798	1,2243

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* (29 maja – 02 czerwca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (29 maja – 02 czerwca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (29 maja – 02 czerwca 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@kghm.pl	tel. (076) 7478 859
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 7478 861
Radosław Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 7478 142
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 7478 861
Jolanta Kryńska	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 7478 870