

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.05.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 060 – 7 775 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 060– 7 775 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (7 810 USD/t), natomiast najniższa w środę (7 231 USD/t).

Falconbridge osiągnęło porozumienie z pracownikami kopalni Lomas Bayas

W ubiegłym tygodniu w poniedziałek Londyńska Giełda Metali była nieczynna. Wtorek i środa nie przyniosły dużych ruchów cen. W czwartek cena wzrosła o prawie 500 USD/t ustanawiając nowe rekordy w ujęciu nominalnym zarówno w kontraktach trzymiesięcznych jak i z dostawą natychmiastową.

Fundusze inwestycyjne utrzymują krótką pozycję netto na miedzi na rynku Comex.

Falconbridge osiągnął porozumienie w zakresie warunków płacy z pracownikami kopalni Lomas Bayas. Dzięki temu strajk zaplanowany na ten tydzień nie doszedł do skutku.

LCH podniosła wielkość depozytu początkowego dla miedzi o 120%.

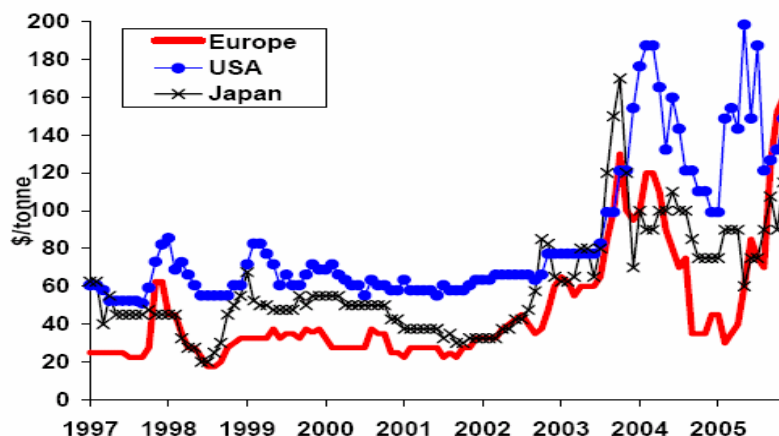
Fundusze inwestycyjne nadal utrzymują krótką pozycję netto na miedzi na rynku Comex. Na dzień 2 maja 2006 r. wynosiła ona 2 004 kontrakty. Długa pozycja wynosiła 15 054 kontrakty natomiast krótka 17 058. Łączna ilość otwartych pozycji wynosiła 85 352 kontrakty, co oznacza spadek o 11,4% w porównaniu do tygodnia wcześniejszego.

Premie katodowe na rynku fizycznym utrzymują się na wysokim poziomie.

Londyńska Izba Rozliczeniowa podniosła wielkość depozytu początkowego dla wszystkich metali podstawowych poza ołowiem. Dla miedzi depozyt został podwyższony o 120%.

Na rynku fizycznym premie katodowe utrzymują się na wysokim poziomie. W Europie kilku konsumentów zmuszonych było do ograniczenia produkcji ze względu na brak dostępu do metalu. Poniższy wykres przedstawia premie na katody miedziane na rynkach Europy, Stanów Zjednoczonych i Japonii.

Copper premiums



Source: CRU, May 2006

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	7 810,00	8,02%	7 680,00	8,23%
Sn	9 230,00	-1,28%	9 325,00	-0,27%
Pb	1 191,00	0,08%	1 225,00	1,24%
Zn	3 510,50	8,72%	3 470,00	8,27%
Al	2 871,00	4,27%	2 900,00	5,03%
Ni	19 950,00	7,55%	19 850,00	7,30%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.05.2006).

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	7 775,00	7 060,00	7 775,00	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	5 365,13	7 810,00	4 537,00
Sn	7 951,22	9 510,00	6 595,00
Pb	1 222,47	1 448,00	1 101,00
Zn	2 475,62	3 510,50	1 912,00
Al	2 479,86	2 871,00	2 267,00
Ni	15 679,94	20 155,00	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	114 250	-3 475	89 575	24 675
Sn	13 930	-15	16 725	-2 795
Pb	98 750	-1 050	43 625	55 125
Zn	255 900	-4 800	394 125	-138 225
Al	751 075	9 450	644 850	106 225
Ni	25 560	-1 434	35 742	-10 182

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,30- 14,53 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,30 – 14,53 USD/troz. Zarówno najniższą jak i najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (13,6850 USD/troz), najwyższą natomiast w środę (14,4200 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	14,0700	12,07%
Au	AM FIX	682,00	6,85%
	PM FIX	678,00	5,28%
Pt	AM FIX	1 175,00	2,26%
	PM FIX	1 180,00	3,06%
Pd	AM FIX	378,00	4,42%
	PM FIX	380,00	4,97%

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 05.05.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,5300	13,3000	14,6800	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	10,5223	14,4200	8,8300
Au	AM FIX	571,60	682,00	520,75
	PM FIX	571,37	678,00	524,75
Pt	AM FIX	1057,22	1184,00	982,00
	PM FIX	1057,23	1184,00	982,00
Pd	AM FIX	308,21	385,00	261,00
	PM FIX	308,51	381,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

1 i 3 maja - dni wolne.

Po przedłużonym weekendzie nadal kontynuowany był trend aprecjacyjny polskiej waluty. Wsparciem dla złotego był silnie tracący na światowych rynkach dolar amerykański. Pod koniec sesji kurs USD/PLN spadł do okolic 3,04 (z poziomu 3,07 zanotowanego w godzinach rannych).

Silny złoty

W czwartek Ministerstwo Finansów ogłosiło zmianę prognozy wykonania budżetu na 2006 r. Aktualnie poziom ten wynosi 32-33%, wg wcześniejszych szacunków 34,1%. Dane nie miały większego wpływu na rynek finansowy. Tego dnia odbyła się aukcja obligacji OK0808. Popyt wyniósł 7,5 mld PLN, a średnia rentowność 4,447%. Dolarzłoty poruszał się w przedziale USD/PLN 2,9929-3,0412.

W piątek Ministerstwo Finansów (MF) podniosło prognozę dotyczącą inflacji, która w kwietniu wyniesie 0,6% r/r, wobec 0,4% w marcu. Z wstępnych Wg MF PKB w 2007 r. może wynieść 4,6%, a średnioroczna inflacja osiągnie poziom 1,9%. Tydzień dla notowań zakończył się na poziomie USD/PLN 3,0062.

EUR/PLN

1 i 3 maja - dni wolne.

We wtorek opublikowano dane dotyczące wskaźnika PMI dla strefy euro. W kwietniu wzrósł on do poziomu 56,7 pkt (wcześniej 56,1 pkt). Z kolei stopa bezrobocia w strefie euro w marcu zmniejszyła się do 8,1% (wcześniej 8,2%). Rynek oczekiwał, iż utrzyma się poziom bezrobocia z poprzedniego miesiąca. Wskaźnik PPI w strefie euro w marcu wyniósł 0,4% m/m i 5,1% r/r (wcześniej 0,5% m/m i 5,4% r/r). Maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,8692.

W czwartek Europejski Bank Centralny podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie 2,5%. Decyzja ta była zgodna z oczekiwaniami analityków. Po wypowiedzi Jeana-Clauda Tricheta o możliwej czerwcowej podwyżce stóp procentowych, euro zyskało na wartości. Wskaźnik PMI w sektorze usług strefy euro w kwietniu zwiększył się do poziomu 58,3 pkt (wcześniej 58,2 pkt). Rynek oczekiwał danych na poziomie 58,5 pkt. Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w marcu o 0,8% m/m i o 0,2% r/r (w lutym 0,2% m/m i 1% r/r).

Koalicja rządowa – PiS, Samoobrona i LPR

W piątek utworzono koalicję pomiędzy PiS, Samoobroną i LPR. Nowa koalicja dysponuje 240 głosami, co pozwala na stworzenia rządu większościowego. Samoobrona otrzymała 3 ministerstwa: rolnictwa, budownictwa i pracy, natomiast LPR zajmie się gospodarką morską oraz edukacją. Tego dnia doszło też do zmian na rządowych stanowiskach. Ostatecznie Zyta Gilowska oświadczyła, że jeżeli „rząd będzie prowadził odpowiedzialną politykę gospodarczą” pozostanie na stanowisku Wicepremiera oraz Ministra Finansów. Piątek zamknął się na poziomie EUR/PLN 3,8270.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Wyprzedaż amerykańskiej waluty

Na początku tygodnia zaprezentowano dane na temat zamówień w przemyśle. W USA w marcu wskaźnik ten zwiększył się o 4,2% m/m. Był to wyższy wzrost od oczekiwanych 3,9% m/m. Zwiększył się również indeks ISM dla przemysłu w USA w kwietniu do 57,3 pkt, wobec 55,2 w marcu. Wskaźnik ISM dla usług USA wzrósł w kwietniu do poziomu 63 pkt (wcześniej 60,5 pkt). Publikacja danych dotyczących dochodów i wydatków gospodarstw domowych w USA wzrosły w marcu odpowiednio o 0,8% m/m i o 0,6% m/m. Utrzymująca się na światowym rynku presja na sprzedaż dolarów podbiła kurs EUR/USD do 1,2667.

ECB nie zmienił poziomu stóp procentowych

Wg wstępnych danych wydajność pracy w gospodarce amerykańskiej w I kwartale br. wzrosła o 3,2% kw/kw, po spadku o 0,3% w IV kwartale ub.r. Liczba osób ubiegających się o zasiłek w USA w ostatnim tygodniu kwietnia zwiększyła się do poziomu 322 tys. z 317 tys. tydzień wcześniej. Czwartkowa decyzja Europejskiego Banku Centralnego o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (2,5%) oraz jastrzębi wydzwięk wypowiedzi szefa ECB spowodowały wzrost kursu EUR/USD w okolice 1,27. Tego dnia Centralny Bank w Anglii również pozostawił stopy na niezmiennym poziomie 4,5%, co było zgodnie z oczekiwaniami rynku.

Liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w USA w kwietniu wyniosła 130 tys. Wynik ten okazał się znacznie słabszy od oczekiwań uczestników rynku (na poziomie 200 tys.), co doprowadziło do gwałtownej wyprzedaży dolara. Kurs EUR/USD wzrósł do 1,2760.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0129	-2,31%
EUR/PLN	3,8212	-1,36%
EUR/USD	1,2688	1,20%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0791	2,9823	3,3120	3,9823	3,1743
EUR/PLN	3,8820	3,8005	3,9952	3,7465	3,8491
EUR/USD	1,2765	1,2553	1,2765	1,1798	1,2125

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* (02 maja – 05 maja 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (02 maja – 05 maja 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (02 maja – 05 maja 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
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
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