

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 11.06.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 100 – 8 010 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 100– 8 010 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (7 930 USD/t), natomiast najniższa w piątek (7 730 USD/t).

...spadki zanotowały wszystkie metale.

Wtorkowe wystąpienie szefa FED, Bena Bernanke pogłębiło obawy przed spowolnieniem gospodarczym na świecie i przyczyniło się do spadków na rynku metali. Nawet negatywne informacje po stronie podażowej nie zdołały powstrzymać spadków cen miedzi. W ubiegłym tygodniu spadki zanotowały wszystkie metale. Cena miedzi obniżyła się w notowaniach oficjalnych o ponad 7% (pomiędzy poniedziałkiem a piątkiem).

...Freeport McMoRan ogłosił informację o mniejszej od zakładanej produkcji miedzi...

Na początku tygodnia Freeport McMoRan ogłosił informację o mniejszej od zakładanej produkcji miedzi w drugim kwartale oraz zapowiedział, że w trzecim kwartale zostanie ogłoszona rewizja prognoz produkcji miedzi na lata 2006-2010. Według wstępnych informacji produkcja w tym okresie nie ulegnie dużym zmianom, ale więcej niż zakładano zostanie wyprodukowane w latach późniejszych prognozowanego okresu, a mniej w latach początkowych.

Grupa Mexico ogłosiła w zeszłym tygodniu „force majeure”.

Grupa Mexico ogłosiła w zeszłym tygodniu „force majeure” – czyli niemożność wywiązania się z kontraktów na dostawę miedzi w wyniku siły wyższej, którą jest w tym przypadku strajk pracowników. Spółka została zmuszona do zamknięcia kopalni La Caridad i zgłosiła odpowiedni wniosek do sądu pracy. Zagroziła również, że to samo może się stać z drugą ze strajkujących kopalni - Cananea.

Specjalna grupa robocza rządu chińskiego wyznaczyła dolny próg akceptowalnej premii przerobowych TC/RC dla hut chińskich na 100 USD/t i 10 USc/lb.

Specjalna grupa robocza rządu chińskiego wyznaczyła dolny próg akceptowalnej premii przerobowych TC/RC dla hut chińskich na 100 USD/t i 10 USc/lb. Huty, które zdecydują się na zakup koncentratu poniżej tego limitu, mogą nie dostać zezwolenia na import koncentratu miedzi. Obecnie premie przerobowe kształtują się znacznie poniżej wyznaczonej granicy (ok. 60-70 USD/t i 6-7 USc/lb) i analitycy nie wykluczają dalszych spadków. Jeśli warunki rynkowe nie poprawią się znacząco lub nie ulegną zmianie regulacje rządowe, to chińskie huty, nie mogąc akceptować takich warunków, nie będą kupowały koncentratu i mogą ograniczyć produkcję miedzi rafinowanej.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 380,00	-7,32%	7 360,00	-6,25%
Sn	7 850,00	-4,27%	7 900,00	-4,65%
Pb	980,00	-4,44%	1 011,00	-4,67%
Zn	3 455,00	-4,29%	3 420,00	-4,07%
Al	2 490,50	-4,21%	2 528,50	-3,90%
Ni	20 555,00	-6,14%	20 050,00	-7,18%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.06.2006).

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	8 010,00	7 100,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	5 946,60	8 788,00	4 537,00
Sn	8 078,86	9 750,00	6 595,00
Pb	1 199,90	1 448,00	980,00
Zn	2 720,62	3 990,00	1 912,00
Al	2 544,83	3 275,00	2 267,00
Ni	16 955,55	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	111 125	1 325	89 575	21 550
Sn	12 485	-200	16 725	-4 240
Pb	111 525	-925	43 625	67 900
Zn	229 250	-6 250	394 125	-164 875
Al	775 325	5 925	644 850	130 475
Ni	17 226	-138	35 742	-18 516

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,04– 12,36 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,04 – 12,36 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano również w poniedziałek a najniższą w piątek (odpowiednio 12,38 i 11,02 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,4100	-6,09%
Au	AM FIX	612,25	-2,94%
	PM FIX	616,00	-2,57%
Pt	AM FIX	1 195,00	-2,61%
	PM FIX	1 200,00	-3,23%
Pd	AM FIX	315,00	-7,89%
	PM FIX	324,00	-6,90%

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 09.06.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,3600	11,0400	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	11,0373	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	591,71	725,75	520,75
	PM FIX	590,99	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1103,55	1335,00	982,00
	PM FIX	1103,33	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	319,11	402,00	261,00
	PM FIX	319,57	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Propozycje nowelizacji podaktów

Na początku ubiegłego tygodnia Rząd rozpoczął rozmowy na temat reformy ustawy podatkowej. Zgodnie z propozycją Zyty Gilowskiej miałyby dojść do zmniejszenia składek na ubezpieczenia chorobowe i rentowe. Sugestie zmian systemu podatkowego zawierały również progi podatkowe i kwoty wolne od podatku. Wg wstępnych wyliczeń, całość miałyby kosztować 9 mld PLN, a środki na sfinansowanie zmian miałyby pochodzić, między innymi, ze wzrostu akcyzy na olej opałowy oraz zmianami możliwości odliczania 50% przychodów jako kosztu uzyskania dochodu przez przedstawicieli środowisk twórczych. Tego dnia odnotowano tygodniowe minimum na poziomie USD/PLN 3,0350.

Zgodnie z prognozami Ministerstwa Pracy i Polityki Socjalnej w maju stopa bezrobocia spadła do poziomu 16,5% (wcześniej 17,2%). Zdaniem członka RPP J. Czekaja, obecnie nie ma zagrożeń dla inflacji, której poziom mógłby wpłynąć na gospodarkę i jednocześnie wymusiłby zmiany w polityce monetarnej.

Mniejsze bezrobocie w Polsce

W środku tygodnia SAMAR przedstawiło dane dotyczące sprzedaży nowych samochodów. W maju w kraju wskaźnik zwiększył się o 3% m/m i zmniejszył się o 2,1% r/r. Minister finansów Z. Gilowska powiedziała, że system ochrony zdrowia zostanie zasilony do 2009 r. kwotą 19.8 mld PLN z środków publicznych. Dodała również, że w znacznej części wydatki te będą możliwe dzięki większemu wzrostowi Produktu Krajowego Brutto. Kurs USD/PLN poruszał się pomiędzy 3,0759-3,0978.

W ataku lotniczym koło Bakuby na północ od Bagdadu zginął przywódca irackiej Al-Kaidy - Abu Musab az-Zarkawi. Wiadomość o jego śmierci spowodowała umocnienie dolara oraz spadek cen surowców. Tego dnia kurs dolarzłotego poruszał się w przedziale USD/PLN 3,0753-3,1401.

Plotki o dymisji Gilowskiej osłabiają złotego

Zgodnie z wynikami sondażu przeprowadzonego w dniach 2-5 czerwca 2006 r. nadal najwięcej potencjalnych głosów zebrała Platforma Obywatelska (31%). PiS otrzymało 26% głosów ankietowanych. Wydarzeniem ostatniego dnia tygodnia była pogłoska o odejściu z rządu Zyty Gilowskiej. Dla inwestorów obecna Minister Finansów jest gwarantem prorynkowej polityki rządu oraz ograniczania wydatków budżetowych. Po zdementowaniu tej plotki złoty nie powrócił jednak do poziomów sprzed jej upublicznienia. Tydzień zakończył się na poziomie USD/PLN 3,1388.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Początek ubiegłego tygodnia, Kazimierz Marcinkiewicz rozpoczął od oświadczenia, iż w ciągu najbliższych czterech lat deficyt budżetowy nie przekroczy 30 mld PLN.

Zdaniem prezesa EBC J.C. Trichet oczekiwania inflacyjne są dobrze zakotwiczone po obu stronach Atlantyku, jednak obecna sytuacja wymaga monitoringu. Tego dnia kurs eurozłotego poruszał się w granicach EUR/PLN 3,9298-3,9770.

Wskaźnik PMI dla usług w strefie euro w maju wyniósł 58,7 pkt (wcześniej 58,3 pkt). Rynek prognozował nieco niższy poziom 58,5 pkt. Złoty względem euro osiągnął tygodniowe minimum na poziomie EUR/PLN 3,9781.

Oslabienie złotego

Sprzedaż detaliczna w strefie euro w kwietniu zwiększyła się o 1,4% m/m i 2,8% r/r (wcześniej -0,8% m/m i -0,2% r/r). Uczestnicy rynku prognozowali wynik na poziomie 1% m/m i 2,3% r/r. Wzrosły również zamówienia w przemyśle w Niemczech. W kwietniu indeks zwiększył się o 4,9% m/m. Ekonomisci sądzili, że wzrost wyniesie 9,9% m/m.

W czwartek złoty słabł w oczekiwaniu na decyzję EBC w sprawie stóp procentowych. Maksimum dzienne wyniosło EUR/PLN 3,9395.

Piątkowa sesja zakończyła się na poziomie EUR/PLN 3,9678. Oslabienie złotego spowodowały informacje o ewentualnej dymisji Wicepremier Zyty Gilowskiej.

EUR/USD

Kurs eurolara podąży w dół

Wypowiedź Bena Bernanke o niepokojących danych dotyczących inflacji i wymuszających podwyżki stóp procentowych w USA, podniosły w poniedziałek wartość amerykańskiej waluty. Tego dnia opublikowano wyniki wskaźnika ISM dla usług w Stanach Zjednoczonych. W maju indeks zmniejszył się do poziomu 60,1 pkt. (wcześniej 63 pkt.). W poniedziałek odnotowano tygodniowe maksimum na poziomie EUR/USD 1,2979.

We wtorek brakowało na rynku finansowym ważniejszych danych makroekonomicznych. Ekonomisci oczekiwali czwartkowych decyzji ECB w sprawie stóp procentowych. Tego dnia do aprecjacji dolara przyczyniła się wypowiedź członków FED o możliwości wzrostu presji inflacyjnej. Kurs EUR/USD poruszał się w granicach 1,2806-1,2936.

Oczekiwanie na decyzję ECB

Następnego dnia na światowym rynku walutowym nie odnotowywano silniejszych wahań kursów najważniejszych par walutowych. Z pewnością przyczyniły się do tego oczekiwania uczestników rynku na czwartkową decyzję ECB w sprawie stóp procentowych. W czwartek wartość amerykańskiej waluty systematycznie wzrastała. ECB podniósł stopy procentowe o 25 pb do 2,75%, co rozczarowało inwestorów, gdyż oczekiwano wzrostu o 50 pb. Po dość zachowawczej retoryce przedstawicieli Europejskiego Banku Centralnego dolar umacniał się do euro.

Pod koniec ubiegłego tygodnia opublikowano dane dotyczące bilansu handlowego w USA. W kwietniu wskaźnik wyniósł -63,43 mld USD. Uczestnicy rynku oczekiwali wyniku na poziomie -65 mld USD. Na koniec piątkowej sesji za EUR/USD płacono 1,2641.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1248	2,03%
EUR/PLN	3,9520	0,72%
EUR/USD	1,2659	-1,22%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1457	3,0350	3,3120	2,9777	3,1527
EUR/PLN	3,9781	3,9298	3,9952	3,7465	3,8644
EUR/USD	1,2979	1,2593	1,2979	1,1798	1,2264

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* (05 czerwca – 09 czerwca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (05 czerwca – 09 czerwca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (05 czerwca – 09 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@kg hm.pl	tel. (076) 7478 859
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
Radosław Załoziniński	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