

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 13.03.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 675 – 4 955 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 675– 4 955 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w poniedziałek (5 018 USD/t), natomiast najniższa w środę (4 801 USD/t).

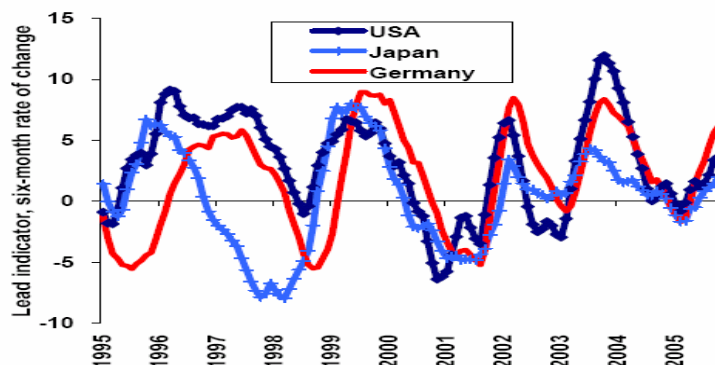
Początek ubiegłego tygodnia przyniósł spadek cen miedzi oraz innych metali

Początek ubiegłego tygodnia przyniósł spadek ceny miedzi. Po raz drugi przełamany został poziom wsparcia wyznaczony kanałem wzrostowym, którym cena czerwonego metalu poruszała się od września ubiegłego roku. Negatywnie zachowywał się cały kompleks metali podstawowych.

W styczniu bieżącego roku kolejny miesiąc z rzędu wzrósł wskaźnik wyprzedzający koniunktury OECD.

W styczniu bieżącego roku kolejny miesiąc z rzędu wzrósł wskaźnik wyprzedzający koniunktury OECD. Szczególnie pozytywny obraz wzrostu wskaźnika zanotowano w Niemczech oraz w Japonii.

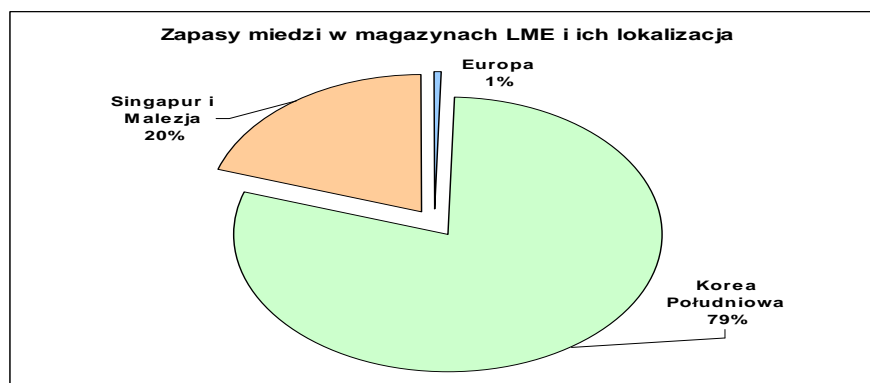
OECD lead indicator in major economies



Source: OECD, March 2006

Aktualny poziom zapasów w magazynach LME wynosi 132 950 ton. Praktycznie całość zapasów występuje w Korei Południowej i Singapurze.

Pomimo systematycznego wzrostu zapasów w magazynach giełdowych LME istotne jest, iż zapasy te wzrastają w lokalizacjach azjatyckich. Zapasy w innych lokalizacjach magazynów Londyńskiej Giełdy Metali praktycznie nie występują.



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	4 846,50	-4,05%	4 773,00	-3,88%
Sn	7 805,00	-1,51%	7 825,00	-0,70%
Pb	1 174,50	-4,71%	1 175,00	-4,16%
Zn	2 219,50	-5,47%	2 239,00	-5,35%
Al	2 330,00	-4,80%	2 365,50	-4,42%
Ni	14 655,00	-3,30%	14 775,00	-3,15%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 10.03.2006).

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	4 955,00	4 675,00	5 100,00	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	4 866,60	5 145,50	4 537,00
Sn	7 504,18	8 075,00	6 595,00
Pb	1 254,97	1 448,00	1 101,00
Zn	2 174,66	2 391,00	1 912,00
Al	2 407,74	2 634,00	2 267,00
Ni	14 774,59	15 275,00	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	132 950	11 975	89 575	43 375
Sn	15 820	-155	16 725	-905
Pb	80 575	2 750	43 625	36 950
Zn	316 800	-7 825	394 125	-77 325
Al	791 150	12 050	644 850	146 300
Ni	34 170	-84	35 742	-1 572

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 9,67 – 10,27 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,6700 – 10,2700 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (9,8550 USD/troz), najwyższą natomiast w poniedziałek (10,2200 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	9,8550	-3,95%
Au	AM FIX	545,40	-4,08%
	PM FIX	535,00	-5,31%
Pt	AM FIX	1 012,00	-4,80%
	PM FIX	1 006,00	-5,00%
Pd	AM FIX	289,00	-5,25%
	PM FIX	286,00	-5,61%

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 10.03.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	10,2700	9,6700	10,3100	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	9,4422	10,2600	8,8300	
Au	AM FIX	553,22	571,85	520,75	
	PM FIX	552,82	572,15	524,75	
Pt	AM FIX	1035,45	1080,00	982,00	
	PM FIX	1035,12	1079,00	982,00	
Pd	AM FIX	282,97	315,00	261,00	
	PM FIX	282,97	315,00	261,00	

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Marazm na rynku walutowym

W poniedziałek rozpoczęło się posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych. Tego dnia inwestorzy wstrzymali się z podejmowaniem większych transakcji w oczekiwaniu na wtorkową decyzję RPP. Kurs USD/PLN oscylował w granicach 3,1628-3,1861.

Zmiana stóp procentowych przez RPP

W trakcie wtorkowego posiedzenia Rada Polityki Pieniężnej obniżyła stopy procentowe o 25 pb. Aktualnie stopy procentowe wynoszą: lombardowa 5,50%, redyskontowa weksli 4,25%, referencyjna 4,00%, depozytowa 2,50%. Wtorkowe postanowienie RPP nie wywarło większego wpływu na cenę krajowej waluty na rynku finansowym. Tego dnia również bank centralny Słowacji podjął decyzję w sprawie podwyżki stóp procentowych o 50 pb, co wywołało niemały wstrząs wśród uczestników rynku, spodziewających się wzrostu co najwyżej o 25pb.

Z wstępnych szacunków Ministerstwa Finansów wynika, iż inflacja w lutym wyniesie 0,1% m/m i 0,9% r/r i na takim poziomie w skali roku powinna utrzymać się do listopada br. Pod koniec roku może gwałtownie wzrosnąć i zatrzymać się na 1,5% r/r. Po wtorkowej obniżce stóp procentowych przez RPP, w środę Ministerstwo Finansów z łatwością zbyło 2-letnie obligacje OK0408 o wartości 1,8 mld PLN. Popyt wyniósł wówczas 5,7 mld PLN, a średnia rentowność 3,9750% – najniższy wynik w historii. Środowy wzrost eurodolara wpłynął na spadek dolarzłotego i ostatecznie kurs zamknął się na poziomie USD/PLN 3,1645.

Wzrost PKB w IV kwartale 2005 r.

W czwartek GUS przedstawił wyniki PKB za IV kwartał 2005 r. Tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 4,2% (rynek oczekiwał 4,1%) wobec 3,7 % w III kwartale ub. r. i przyspieszyło głównie za sprawą inwestycji, a nie konsumpcji. Szacuje się, że tempo wzrostu inwestycji zostanie utrzymane w kolejnych okresach. Samoobrona oraz LPR zarzuciły PiS, iż dalsze działania rządu mogą doprowadzić do zerwania paktu stabilizacyjnego.

Pod koniec tygodnia pogłoski o kruchości paktu stabilizacyjnego potwierdził Jarosław Kaczyński. Prezes PiS oświadczył, iż w tym wypadku realne stają się wcześniejsze wybory. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie USD/PLN 3,1619.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

**Tegoroczne
maksimum na
poziomie USD/PLN
3,2948**

W poniedziałek Zyta Gilowska w wywiadzie dla Gazety Wyborczej oświadczyła, że jeśli nie będzie w stanie dokonać reformy finansów Państwa, wówczas złoży rezygnację. Zdaniem Członka Rady Polityki Pieniężnej - Haliny Wasilewskiej-Trenkner przez najbliższy miesiąc lub dwa stopy procentowe nie powinny ulec zmianie. Wg projektu przygotowanego przez PO dotyczącego podatku dochodowego, możliwe będą

2 stawki podatkowe (18% i 32%), ulgi na dzieci, a pierwszy próg podatkowy wyniesie około 80 tys PLN. Zdaniem Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej, w lutym stopa bezrobocia najprawdopodobniej nie ulegnie zmianie i nadal wynosić będzie 18%.

Wtorek był dosyć nerwowym dniem na rynku walutowym, inwestorzy obecni na polskim rynku intensywnie kupowali amerykańską walutę, w tym czasie kurs wzrósł z poziomu USD/PLN 3,1782 do dziennego maksimum na poziomie USD/PLN 3,2512. Tego dnia na wartości traciły waluty całego regionu. Ze wstępnych prognoz Ministerstwa Finansów w lutym budżet wyniósł około 23% planu rocznego. Zgodnie z wcześniejszymi szacunkami budżet powinien wynieść w tym okresie 15% planowanego niedoboru.

**W środku tygodnia
wartość dolara
zaczęła się obniżać**

W środę Ministerstwo Finansów wystawiło na sprzedaż 20-letnie obligacje WS0922 o wartości 1,5 mld PLN. Popyt wyniósł 1,98 mld PLN, natomiast średnia rentowność 4,93%. Zgodnie z szacunkami Ministerstwa Finansów średnioroczna inflacja w tym roku może wynieść poniżej 1,5%.

Z wstępnych szacunków resortu Elżbiety Suchockiej-Roguskiej wynika, iż po I kwartale 2006 r. deficyt budżetu wyniesie 36%, po II kwartale 65%, po III kwartale 61% i 100% po IV kwartale. Oficjalny plan przyszłorocznego budżetu powinien zostać zaprezentowany po 22 marca. Tego dnia Bank Anglii podjął decyzje o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (4,5% dotychczasowa stopa referencyjna). Wzrost PKB w Czechach w IV kwartale ubiegłego roku wyniósł 6,9% r/r, natomiast PKB na Słowacji w tym samym czasie wyniósł aż 7,6% r/r.

Z ankiety przeprowadzonej przez CBOS wynika, że PiS ma 33% poparcia, natomiast za PO opowiada się 29% respondentów. Na następnych miejscach uplasowali się SLD 7% oraz Samoobrona i LPR po 6%. Pod koniec tygodnia ustalono nowe, tegoroczne maksimum na poziomie USD/PLN 3,2948. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie USD/PLN 3,2427.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

**Rynek wyznaczył
tegoroczne
maksimum na
poziomie EUR/PLN
3,9113**

Na początku tygodnia Ministerstwo Finansów wystawiło na przetarg 52-tygodniowe bony skarbowe. Popyt wyniósł 1,556 mld PLN, przy średniej rentowności 3,788%. Tego dnia przedstawiono dane dotyczące sprzedaży detalicznej w strefie euro. Wskaźnik ten zwiększył się na początku roku o 0,8% m/m i o 0,9% r/r. Rynek oczekiwał danych na poziomie 0,5% m/m i 0,6% r/r. Spadek wartości krajowej waluty wywołało zamieszanie na scenie politycznej. Ponadto nie widać było wśród uczestników rynku entuzjazmu potrzebnego do podjęcia decyzji o inwestowaniu w naszym kraju. Podobnie rzecz miała się z pozostałymi walutami regionu.

We wtorek Jarosław Kaczyński stwierdził, że pakt stabilizacyjny nie zapewnia poparcia dla obecnego rządu. Dlatego możliwe jest, iż w najbliższym czasie PiS wysunie propozycję o samorozwiązaniu Sejmu. Komunikat o zamówieniach w przemyśle w Niemczech w styczniu wskazał na wzrost o 1,4%. Ekonomisci spodziewali się właśnie takich danych.

Agencja ratingowa SAMAR oszacowała, iż w lutym sprzedaż nowych samochodów zmniejszyła się o 2,5% m/m (wyniosła 18079szt) i 9% r/r (wyniosła 36624szt). Również tego dnia wartość złotego w relacji do euro, podobnie jak innych walut naszego regionu obniżała się. Kurs poruszał się wówczas w przedziale EUR/PLN 3,8435-3,9055.

W czwartek opublikowano dane dotyczące produkcji przemysłowej w Niemczech. W pierwszym miesiącu 2006 r. wskaźnik zmniejszył się o 0,1% m/m. Tego dnia na rynek dotarła również informacja, że PiS, LPR oraz Samoobrona będą nadal wspierały się w działalności ustawodawczej. Zdaniem posłów LPR Leszek Balcerowicz powinien odpowiadać przed Trybunałem Stanu za złamanie prawa bankowego.

W ostatnim tygodniu doszło do wystąpienia prezesa Narodowego Banku Polskiego w Parlamencie. Tego dnia maksimum wyniosło EUR/PLN 3,9113. Tydzień dla zakończył się na poziomie EUR/PLN 3,8678.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poniedziałek opublikowano informacje dotyczące zamówień w przemyśle w USA. Komunikat wskazał, iż w styczniu indeks zmniejszył się o 4,5% m/m. Ekonomisci oczekiwali znacznie większego spadku tj. o 5,3% m/m. Tego dnia maksimum dnia wyniosło EUR/USD 1,2093 i było to jednocześnie maksimum tygodniowe.

Dolar zyskał na wartości po wypowiedzi Williama Poola (szefa oddziału FOMAC w St Louis). Jego zdaniem stały, wysoki wzrost gospodarczy może wywołać podniesienie poziomu bezrobocia. Wydajność pracy poza rolnictwem w USA w IV kwartale 2005 r. zmniejszyła się o 0,5%. Z kolei jednostkowe koszty pracy w tym samym okresie zwiększyły się o 3,3%.

Dolar zyskał na wartości po wypowiedzi Williama Poola (szefa oddziału FOMAC w St Louis). Jego zdaniem stały, wysoki wzrost gospodarczy może wywołać podniesienie poziomu bezrobocia. Wydajność pracy poza rolnictwem w USA w IV kwartale 2005 r. zmniejszyła się o 0,5%. Z kolei jednostkowe koszty pracy w tym samym okresie zwiększyły się o 3,3%.

W środę na rynku walutowym nie zanotowano danych wpływających w większym stopniu na zmianę wyceny euro wyrażonego w dolarze. Kurs EUR/USD poruszał się w przedziale 1,1896-1,1940.

W ostatnim miesiącu lutego ilość nowych miejsc na rynku pracy w USA wzrosła do 303 tys. Bilans handlowy w styczniu w USA wyniósł -68,5mld USD. Rekordowo wysokie dane zaskoczyły rynek finansowy, który oczekiwał średnio -66,5 mld USD. Nie bacząc na powyższy, niekorzystny dla ogólnej oceny sytuacji amerykańskiej gospodarki, wynik bilansu handlowego dolar piał się w górę w stosunku do euro.

W piątek opublikowano dane na temat liczby miejsc pracy poza rolnictwem. Wskaźnik ten w lutym w USA wyniósł 210 tys. Wynik ten zaskoczył analityków, którzy oczekiwali informacji maksymalnie na poziomie 200 tys. Wzrosła również liczba miejsc pracy w przetwórstwie do poziomu 243 tys. Na koniec sesji za EUR/USD płacono 1,1858.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,2643	3,07%
EUR/PLN	3,8905	2,23%
EUR/USD	1,1919	-0,84%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2948	3,1492	3,2948	3,0896	3,1713
EUR/PLN	3,9113	3,8045	3,9113	3,7465	3,8116
EUR/USD	1,2093	1,1858	1,2323	1,1798	1,2020

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* (06 marca – 10 marca 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (06 marca – 10 marca 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (06 marca – 10 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 Załozński

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