

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 15.05.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 480 – 8 790 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 480– 8 790 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (8 788 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 605 USD/t).

**Cena miedzi w ujęciu tydzień do tygodnia wzrosła o ponad 12%.**

Po raz kolejny ceny miedzi ustanowiły w ubiegłym tygodniu nowe szczyty. Zmiana ceny w ujęciu tydzień do tygodnia wyniosła ponad 12%. Szczególnie gwałtowny wzrost nastąpił w czwartek, gdy cena pomiędzy minimum a maksimum wzrosła o 690 USD/t. Rosły również ceny innych metali podstawowych.

**Chiny zamierzają zbudować ogromne rezerwy materiałowe.**

W ubiegłym tygodniu pojawiła się informacja, iż Chiny zamierzają zbudować ogromne rezerwy materiałowe. Jeśli chodzi o miedź wymieniono poziom 20 mln ton. Rezerwy mogą być również w złożach miedzi. Jednocześnie Chiny zapowiedziały, iż nie zamierzają budować zapasów przy obecnych wysokich cenach.

**Import miedzi rafinowanej i produktów z miedzi do Chin w kwietniu bieżącego roku wyniósł 181 tys. ton co oznacza spadek o 20 % w ujęciu r/r.**

Import miedzi rafinowanej i produktów z miedzi do Chin w kwietniu bieżącego roku wyniósł 181 tys. ton. Jest to 20% mniej niż rok wcześniej. O 6,2% zmniejszył się import złomów miedzi. Wyniósł 422 tys. ton. Pomimo utrzymania spadku importu w porównaniu do ubiegłego roku w ujęciu miesięcznym można zauważyć pewną poprawę. Być może nie jest możliwe dalsze zmniejszanie zapasów przez chińskich konsumentów.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>8 788,00</b>	<b>12,52%</b>	<b>8 590,00</b>	<b>11,85%</b>
<b>Sn</b>	9 750,00	5,63%	9 600,00	2,95%
<b>Pb</b>	1 270,00	6,63%	1 280,00	4,49%
<b>Zn</b>	3 900,00	11,10%	3 794,00	9,34%
<b>Al</b>	3 148,00	9,65%	3 156,00	8,83%
<b>Ni</b>	22 300,00	11,78%	21 900,00	10,33%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 12.05.2006).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	8 790,00	7 480,00	8 790,00	4 335,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>5 520,65</b>	<b>8 788,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	8 033,30	9 750,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 223,91	1 448,00	1 101,00
<b>Zn</b>	2 541,14	3 990,00	1 912,00
<b>Al</b>	2 512,03	3 275,00	2 267,00
<b>Ni</b>	15 959,67	22 300,00	13 505,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>113 950</b>	<b>-300</b>	<b>89 575</b>	<b>24 375</b>
<b>Sn</b>	13 140	-790	16 725	-3 585
<b>Pb</b>	101 375	2 625	43 625	57 750
<b>Zn</b>	251 000	-4 900	394 125	-143 125
<b>Al</b>	769 550	18 475	644 850	124 700
<b>Ni</b>	23 424	-2 136	35 742	-12 318

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,45– 15,17 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,45 – 15,17 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,7500 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (14,9400 USD/troz).

W ostatnich dniach kwietnia rozpoczęto notowania akcji Ishares Silver Trust (ETF na srebro banku Barclays). Pierwsze dni przyniosły duże zainteresowanie niniejszym produktem. Od początku notowań na rynku zakupiono 1 680 ton metalu, co odpowiada około 7% rynku. Przeciwnicy wprowadzenia ETF na srebro obawiali się możliwości manipulowania rynkiem ze względu na jego płytkość. Duże zainteresowanie produktem w pierwszych dniach potwierdza takie obawy.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>14,9400</b>	<b>6,18%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	725,75	6,41%
	PM FIX	725,00	6,93%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 335,00	13,62%
	PM FIX	1 325,00	12,29%
<b>Pd</b>	AM FIX	402,00	6,35%
	PM FIX	404,00	6,32%

<sup>1</sup> 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 12.05.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	15,1700	13,4500	15,1700	8,6800

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>10,7283</b>	<b>14,9400</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	578,64	725,75	520,75
	PM FIX	578,52	725,00	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1067,97	1335,00	982,00
	PM FIX	1068,15	1325,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	312,52	402,00	261,00
	PM FIX	312,95	404,00	261,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### **Spadek bezrobocia**

W poniedziałek opublikowano prognozy Ministerstwa Finansów. Wynika z nich, iż bezrobocie zmniejszyło się w kwietniu do 17,2% (wcześniej wynosiło 17,8%). Początek tygodnia przyniósł osłabienie złotego względem dolara. Spadek wartości polskiej waluty nie jest wiązany z wydarzeniami politycznymi, a miał jedynie charakter korekty, po ostatnim mocnym umocnieniu złotego. Pod koniec dnia kurs USD/PLN osiągnął poziom 3,0102.

#### **MF przewiduje się, że PKB za I kw. 2006 r. wyniesie 5,3%.**

Drugiego dnia tygodnia Ministerstwo Finansów opublikowało nowe prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego w I kwartale 2006 r. Wg najnowszych danych PKB wyniesie 5,3%. Wcześniejsze prognozy wskazywały na 5,2%. We wtorek dolar złoty poruszał się w przedziale 3,0040-3,0330.

W środę Zyta Gilowska przypomniała, iż jak najszybciej powinien zostać opracowany rzetelny program konwergencji. W przeciwnym razie w najbliższych latach możemy utracić 19,5 mld EUR, które pochodziłyby z funduszu spójności. Zgodnie z wynikami ankiety Reutersa, przeprowadzonej wśród ekonomistów, na najbliższym posiedzeniu RPP stopy procentowe nie powinny zostać zmienione. Kurs USD/PLN oscylował na poziomie 3,00.

#### **Aprecjacja złotego**

Minister Gospodarki, Piotr Woźniak, powiedział, że resort gospodarki przewiduje, że PKB na koniec 2006 r. może przekroczyć 5%, wobec 3,2% zanotowanych w 2005 r. Tego dnia aprecjacje złotego wyraźnie wspierała sytuacja na światowym rynku. Wyprzedaż amerykańskiej waluty i ponowne zainteresowanie złotówką (pomimo decyzji FED i podwyższeniu stóp procentowych) kurs USD/PLN spadł nawet do poziomu 2,99.

„Życie Warszawy” podało do wiadomości, iż Zyta Gilowska jest aktualnie najpoważniejszym kandydatem do urzędu prezydenta Warszawy ze strony PiS. Spekulacje w mediach na ten temat doprowadziły do wyprzedaży złotego podczas piątkowej sesji, jednak techniczne opory powstrzymały dalszą wyprzedaż. Na zamknięciu w piątek USD/PLN wyceniane było na poziomie 3,0035.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/PLN

#### *Wzrost zamówień w przemyśle w Niemczech*

Na początku tygodnia opublikowano dane dotyczące zamówień w przemyśle w Niemczech. W marcu wskaźnik zwiększył się o 15% m/m. Z prognoz Komisji Europejskiej wynika, iż średnioroczna inflacja HICP w RFN w 2006 r. powinna wynieść 1%, natomiast w 2007 r. zwiększy się do 2%. W poniedziałek EUR/PLN poruszał się w przedziale 3,8110-38335.

#### *Spadek produkcji przemysłowej w Niemczech*

We wtorek zaprezentowano dane dotyczące produkcji przemysłowej w Niemczech, która w marcu zmniejszyła się o 2,4% m/m. Ekonomisci oczekiwali wzrostu o 0,5% m/m. Zdaniem Komisarz Unii Europejskiej ds. budżetu Dalii Grybauskaite, w latach 2007-2013 Polska może otrzymać 90 mld EUR unijnej pomocy. Warunkiem jest zapewnienie o efektywnym wykorzystaniu tych środków. Złoty tracił na wartości względem euro osiągając na koniec sesji poziom EUR/PLN 3,8450.

#### *PKB w Niemczech za I kw. 2006 r. wyniósł 2,9% r/r*

Wg wstępnych danych wzrost PKB w Niemczech wyniósł w I kwartale br. 0,4% kw/kw i 2,9% r/r. Maksimum dzienne wyniosło EUR/PLN 3,8580, a późnym popołudniem kurs spadł do około 3,83.

#### *PKB strefy euro za I kw. 2006 r. wyniósł 2,0% r/r*

Zgodnie z czwartkową publikacją w strefie euro w I kwartale 2006 r. PKB zwiększył się o 0,6% kw/kw i o 2,0% r/r. Tego dnia kurs EUR/PLN dotarł do poziomu 3,8150, gdzie jednak pojawiła się silniejsza podaż, i później osłabił się do poziomu nieco poniżej 3,85.

#### *Deficyt handlowy za I kw. 2006 r. wyniósł 2,1 mld EUR*

Z szacunków GUS wynika, iż po pierwszych trzech miesiącach deficyt handlowy w Polsce ukształtował się na poziomie 2,1 mld EUR. Eksport zwiększył się o 22,3% r/r, a import o 20,8% r/r. Wg ankiety przeprowadzonej przez PGB w dniach 8-11 maja 2006 r. największą popularnością aktualnie cieszy się PiS z 32% głosami, PO uzyskało 27%. Pod koniec tygodnia doszło do obniżenia wartości złotego. Spadek wywołany był m.in. ogólnym osłabieniem wartości walut regionu na światowym rynku. Tydzień zakończył się na poziomie EUR/PLN 3,8887 (maksimum w ciągu dnia - 3,8950).

### EUR/USD

Od początku tygodnia rynek oczekiwał z niecierpliwością środowej decyzji FED w sprawie stóp procentowych. W niewielkiej mierze zatrzymało to dalszą deprecjację dolara na światowych rynkach. Tego dnia kurs eurodolara oscylował wokół poziomu 1,2787.

W czasie oczekiwań na środową decyzję FED w sprawie stóp procentowych uczestnicy rynku zajmowali krótką pozycję na dolarze. Zapasy hurtowe w USA w marcu zwiększyły się o 0,2% m/m. Rynek oczekiwał danych na poziomie 0,5% m/m. Eurodolar poruszał się w przedziale EUR/USD 1,2659-1,2783.

#### *FED po raz szesnasty podniósł stopy procentowe*

W środę FED podjął decyzję w sprawie stóp procentowych. Po raz szesnasty z rzędu stopy procentowe zostały podniesione, do poziomu 5% dla stopy podstawowej i 6,00% dla stopy dyskontowej. Po publikacji tej decyzji amerykańska waluta umocniła się nieznacznie w relacji do wspólnej waluty – kurs EUR/USD spadł do poziomu 1,2720, jednak potem ponownie wzrósł, ustanawiając kolejny szczyt na poziomie 1,2833. Tego dnia Adel Weber z ECB oświadczył, iż stopy procentowe w UE powinny zostać podwyższone przynajmniej o 25 pb.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

co pozwoliłoby na kontrolowanie inflacji.

### **Dane makroekonomiczne z USA i deprecjacja dolara**

Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w USA w pierwszym tygodniu maja wyniosła 324 tys. Uczestnicy rynku oczekiwali danych na poziomie 315 tys. Ogłoszenie dotyczące sprzedaży detalicznej w USA w kwietniu wykazało wzrost wskaźnika o 0,5% m/m oraz 5,2% r/r (wcześniej 0,6% m/m). W marcu zwiększyły się również zapasy niesprzedanych towarów w USA o 0,7% (w lutym 0,1%). Opublikowane dane makroekonomiczne wywarły niekorzystny wpływ na wartość waluty amerykańskiej, która późnym popołudniem w stosunku do euro spadła do 1,2873.

### **W marcu bilans handlowy w USA wyniósł -62 mld USD**

Piątkowa publikacja bilansu handlowego w USA w marcu wskazała na spadek do poziomu -62 mld USD (wcześniej wartość ta wyniosła -65,6 mld USD). Wynik ten okazał się lepszy od oczekiwań uczestników rynku na poziomie -67,2 mld USD. Dane jedynie na chwilę podniosły wartość dolara w relacji do euro. Tydzień dla eurodolara zakończył się poziomem 1,2929.

<b>KURSY WALUT</b>		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,0012</b>	-0,39%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8700</b>	1,28%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,2914</b>	1,78%

<b>KURSY WALUT</b>					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,0330	3,9777	3,3120	3,9777	3,1665
<b>EUR/PLN</b>	3,8973	3,8110	3,9952	3,7465	3,8492
<b>EUR/USD</b>	1,2956	1,2659	1,2956	1,1798	1,2157

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> 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* (08 maja – 12 maja 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (08 maja – 12 maja 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (08 maja – 12 maja 2006)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), , [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.co.uk/dataprices\\_daily.asp](http://www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

<b>Michał Holaczuk</b>	m.holaczuk@kg hm.pl	tel. (076) 7478 859
<b>Agnieszka Kordiuk</b>	a.kordiuk@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
<b>Radosław Załozński</b>	r.zalozinski@kg hm.pl	tel. (076) 7478 142
<b>Kamilla Liszka</b>	k.liszka@kg hm.pl	tel. (076) 7478 861
<b>Jolanta Kryńska</b>	j.krynska@kg hm.pl	tel. (076) 7478 870