

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 20.02.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 665 – 4 959 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 665 – 4 959 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w środę natomiast minimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (5 009 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (4 804 USD/t).

W ubiegłym tygodniu na rynkach metali podstawowych nadal mieliśmy do czynienia z korektą.

W ubiegłym tygodniu na rynkach metali podstawowych nadal mieliśmy do czynienia z korektą. Spadek ceny miedzi został powstrzymany na linii wsparcia wyznaczonej przez kanał wzrostowy, którym cena czerwonego metalu porusza się od września ubiegłego roku. Bardziej dotkliwa korekta dotknęła aluminium i cynk. W ujęciu tygodniowym ceny tych dwóch metali zniżkowały o ponad 10%.

Na dzień 14.02.2006 r. długa pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex wyniosła zaledwie 603 kontrakty.

Zmniejsza się długa pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi. Na dzień 14.02.2006 r. wynosiła ona zaledwie 603 kontrakty co oznacza spadek o 83,9% w porównaniu do wcześniejszego tygodnia. Zmniejszyła się również całkowita ilość otwartych pozycji. Zmiana tygodniowa wyniosła -6,4%. Aktualnie całkowita ilość otwartych pozycji wynosi 92 717 kontraktów.

Według ICSG nadwyżka konsumpcji nad produkcją miedzi rafinowanej w okresie I-XI 2005 r. wyniosła 154 tys. ton.

Według ostatnich danych ICSG bilans rynku miedzi rafinowanej od stycznia do listopada ubiegłego roku wyniósł minus 154 tys. ton. W tym samym okresie 2004 r. nadwyżka konsumpcji nad produkcją miedzi rafinowanej wyniosła 972 tys. ton. W okresie I –XI 2005 r. konsumpcja czerwonego metalu wyniosła 15,163 mln ton natomiast produkcja 15,009 mln ton.

Oficjalne zapasy na giełdzie w Szanghaju wzrosły w ubiegłym tygodniu o 7 352 tony. Zmiana tygodniowa oficjalnych zapasów czerwonego metalu w magazynach Londyńskiej Giełdy Metali wyniosła + 6 650 ton.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 960,00	-1,02%	4 885,00	-1,77%
Sn	7 750,00	-0,64%	7 725,00	-0,64%
Pb	1 239,00	-3,62%	1 215,00	-4,26%
Zn	2 030,00	-11,16%	2 053,00	-11,05%
Al	2 296,00	-10,68%	2 319,00	-10,74%
Ni	14 975,00	-1,58%	15 100,00	-1,34%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.02.2006).

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	4 959,00	4 665,00	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	4 838,74	5 145,50	4 537,00
Sn	7 329,12	7 950,00	6 595,00
Pb	1 277,01	1 448,00	1 101,00
Zn	2 146,66	2 391,00	1 912,00
Al	2 427,56	2 634,00	2 267,00
Ni	14 745,44	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	105 825	6 650	89 575	16 250
Sn	13 815	-1 380	16 725	-2 910
Pb	70 150	5 525	43 625	26 525
Zn	347 425	-12 700	394 125	-46 700
Al	745 850	21 725	644 850	101 000
Ni	35 082	-1 524	35 742	-660

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 9,04 – 9,50 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,0400 – 9,5000 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (9,2000 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (9,4600 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	9,4600	-0,94%
Au	AM FIX	545,75	-2,33%
	PM FIX	551,70	-0,95%
Pt	AM FIX	1 008,00	-5,08%
	PM FIX	1 012,00	-4,71%
Pd	AM FIX	280,00	-4,76%
	PM FIX	283,00	-3,74%

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 17.02.2006).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	9,5000	9,0400	9,9200	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	9,2910	9,9100	8,8300
Au	AM FIX	552,10	571,85	520,75
	PM FIX	552,09	572,15	524,75
Pt	AM FIX	1035,82	1080,00	982,00
	PM FIX	1035,91	1079,00	982,00
Pd	AM FIX	280,13	315,00	261,00
	PM FIX	280,16	315,00	261,00

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

USD/PLN

Polityczne zamieszanie znów oddziałuje na rynek walutowy

Na początku ubiegłego tygodnia w środkach masowego przekazu Prezydent Lech Kaczyński zapowiedział, iż wieczorem w telewizyjnym wystąpieniu wygłosi orędzie. W zaprezentowanym w poniedziałek publicznym oświadczeniu Prezydent przekazał, że nie rozwiąże parlamentu oraz nie będzie wnioskował o przedterminowe wybory. W oczekiwaniu na orędzie złoty w relacji do dolara tracił na wartości, a minimum dzienne wyniosło USD/PLN 3,1721.

We wtorek opublikowano dane dotyczące podaży pieniądza M3. Wskaźnik ten w kraju w styczniu zmniejszył się i aktualnie wynosi 1,5% m/m i 10,2% r/r. Tego dnia Sejmowa Komisja Finansów Publicznych skończyła również prace związane ze zgłoszonymi poprawkami do tegorocznego budżetu. Z 31 poprawek Senatu, zaakceptowanych zostało 29. W środę uchwała ponownie trafi do Sejmu, a później do gabinetu Prezydenta Lecha Kaczyńskiego.

Wzrost wartości złotego

W połowie tygodnia GUS opublikował dane dotyczące inflacji CPI. W styczniu wskaźnik ten wzrósł nieznacznie do poziomu 0,2% m/m i 0,7% r/r. Analitycy oczekiwali jednak wyższego wzrostu do 0,9% r/r włącznie. Również zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kraju w styczniu wyniosło 1,3% m/m (4 mln 862 tys. osób) i 2,6% r/r. Z kolei przeciętne wynagrodzenie w tym samym czasie wyniosło 2471 PLN w skali miesiąca i wzrosło o 3,6% w skali roku.

Z wstępnych wyliczeń Ministerstwa Finansów wynika, że w styczniu wykonanie budżetu stanowiło 10% planu rocznego (704 mln PLN). Tego dnia kurs dolarzłotego poruszał się w przedziale 3,1602 - 3,1761.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Pod koniec tygodnia Sejm zakończył prace nad tegorocznym budżetem. Wynika z niego, iż dochody wyniosą 195,0 mld PLN, a wydatki 225,6 mld PLN. Przy tych założeniach deficyt powinien być równy 30,55 mld PLN. Produkcja przemysłowa w styczniu w kraju wzrosła o 9,5% r/r. Rynek oczekiwał zbliżonych danych (9,8% r/r). W tym samym okresie wzrosła także inflacja PPI o 0,4% m/m i 0,5% r/r. Tydzień zakończył się na poziomie USD/PLN 3,1471.

EUR/PLN

Oslabiający się złoty

Poniedziałkowa publikacja salda bilansu obrotów bieżących wykazała, iż w grudniu wskaźnik wyniósł -410 mln EUR. Wynik ten zaskoczył analityków, którzy oczekiwali znacznie głębszego deficytu na poziomie -577 mln EUR. W oczekiwaniu na orędzie Prezydenta, złoty znacznie tracił na wartości do euro. Spadek popularności złotego wynikał także ze sprzedaży krajowej waluty przez inwestorów zagranicznych, którzy zamykali swoje pozycje na rynku długu. Tego dnia eurozłoty poruszał się w granicach EUR/PLN 3,7765 – 3,8260.

PKB w Niemczech w IV kwartale ubiegłego roku wyniósł 0% kw/kw i tylko 1% r/r. Analitycy oczekiwali wzrostu na poziomie 0,3% kw/kw oraz 1,7% r/r. Z kolei PKB w strefie euro w tym samym okresie wyniosło 0,3% kw/kw i 1,7% r/r. Wskaźnik zaufania ZEW w Niemczech w lutym ku zaskoczeniu rynku obniżył się do poziomu 69,8 pkt z 71 pkt.

Wojciech Jasiński – minister skarbu

W środę tygodnia Lech Kaczyński powołał Wojciecha Jasińskiego na Ministra Skarbu. W trakcie aukcji 5-letnich obligacji Ministerstwa Finansów średnia rentowność wyniosła 4,61%. Po udanej aukcji obligacji DS1110 złoty poszybował w górę. Z wstępnych szacunków wynika, że w ostatnim kwartale 2005 r. na Słowacji wzrost gospodarczy wyniósł 7,5% r/r.

Czwartek był spokojnym dniem na krajowym rynku walutowym. Tego dnia brakowało publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych. Kurs EUR/PLN poruszał się w granicach 3,7576 – 3,7737.

Zdaniem Mirosława Pietrewicza z RPP, ze względu na niski poziom inflacji oraz mocną walutę krajową w najbliższym czasie może dojść do obniżenia stóp procentowych. Wypowiedź ta wywołała pozytywny odzew wśród inwestorów. Tego dnia zanotowano nowe roczne minimum na poziomie EUR/PLN 3,7465. Złotego umacnia ponadto oczekiwanie na cięcia stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, chociaż ostatnie wypowiedzi „gołębi” RPP wskazują, że nie będzie to mieć raczej miejsca podczas lutowego posiedzenia. Część członków Rady zapowiedziała, że oczekują na publikację kolejnych danych z otoczenia makroekonomicznego. Piątkowa sesja zamknęła się na poziomie EUR/PLN 3,7565.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poniedziałek na światowym rynku walutowym brakowało ważniejszych danych dotyczących gospodarki USA. Kurs wahał się w przedziale EUR/USD 1,1875 – 1,1922.

W drugim dniu tygodnia opublikowano dane na temat zapasów w amerykańskim przemyśle. W grudniu wskaźnik zwiększył się o 0,7% m/m. Rynek oczekiwał wzrostu do poziomu 0,5% m/m. Także sprzedaż detaliczna w styczniu w USA zwiększyła się o 2,3% m/m.

Ben Bernanke przejął stery FED-u

Produkcja przemysłowa w pierwszym miesiącu 2006 r. w Stanach Zjednoczonych zmniejszyła się o 0,2% m/m. Zmniejszyło się także wykorzystanie mocy produkcyjnych o 0,3% m/m (80,9%). Wypowiedź Bernanke (szef Fed) o konieczności dalszych podwyżek stóp procentowych wybiła dolara w górę. Eurodolar poruszał się w przedziale EUR/USD 1,1869 – 1,1954.

Publikacja danych dotyczących pozwoleń na budowę na początku roku w USA wskazała na wzrost o 14,5%. Był to najwyższy wzrost tego wskaźnika od wielu lat. Równocześnie wzrosła także ilość nowych podań o zasiłek w USA (w drugim tygodniu) do poziomu 297 tys.

Inflacja PPI w USA w styczniu wyniosła 0,3% m/m i 0,4% r/r. Rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 0,2%. Inwestorzy pozostali jednak ostrożni i sukcesywnie sprzedawali dolara. Na koniec piątkowej sesji za eurodolara płacono 1,1932.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1669	0,10%
EUR/PLN	3,7641	-0,68%
EUR/USD	1,1863	-0,91%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2133	3,1421	3,2743	3,0896	3,1610
EUR/PLN	3,8260	3,7465	3,8727	3,7465	3,8107
EUR/USD	1,1954	1,1845	1,2323	1,1798	1,2056

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* (13 luty – 17 luty 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (13 luty – 17 luty 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (13 luty – 17 luty 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