

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 20.03.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 819 – 5 162 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 819– 5 162 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* również ustalona została w piątek (5 107 USD/t), natomiast najniższa we wtorek (4 946 USD/t).

Trzymiesięczna cena miedzi ustanowiła nowe historyczne maksimum.

Cena miedzi w ubiegłym tygodniu odrabiała straty z wcześniejszego tygodnia. Istotnym oporem dla ceny trzymiesięcznej był poziom 4 980 USD/t. Wcześniej dwukrotnie cena czerwonego metalu nie poradziła sobie z tym poziomem. W piątek został on pokonany i cena miedzi wzrosła do maksimum notowanych w pierwszych dniach lutego bieżącego roku. Cena trzymiesięczna ustanowiła nowy historyczny szczyt. Cena *cash settlement* nie była najwyższa w historii z uwagi na mniejsze *backwardation*.

W 2005 r. wg ICSG na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 2 tys. ton.

W ubiegłym tygodniu ukazały się dane na temat bilansu rynku miedzi w 2005 r. opublikowane przez ICSG. W ubiegłym roku na rynku miedzi rafinowanej zanotowano wg ICSG nadwyżkę produkcji nad konsumpcją na poziomie 2 tys. ton. Produkcja wyniosła 16 433 tys. ton (wzrost o 4% r/r), natomiast konsumpcja 16 431 tys. ton (spadek o 1,5%). Produkcja górnicza wyniosła 14 916 tys. ton. Wykorzystanie zdolności produkcyjnych kopalń wyniosło 90 %. Należy jednak pamiętać, iż ICSG nie uwzględnia w swoich statystykach działań SRB. Z uwagi na sprzedaż miedzi przez Chińskie Rezerwy Państwowe w rzeczywistości na rynku miedzi rafinowanej wystąpił deficyt.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 107,00	5,38%	5 035,50	5,50%
Sn	7 920,00	1,47%	7 975,00	1,92%
Pb	1 175,50	0,09%	1 184,50	0,81%
Zn	2 462,50	10,95%	2 452,00	9,51%
Al	2 476,00	6,27%	2 507,00	5,98%
Ni	14 835,00	1,23%	14 910,00	0,91%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 17.03.2006).

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	5 162,00	4 819,00	5 162,00	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	4 878,91	5 145,50	4 537,00
Sn	7 537,50	8 075,00	6 595,00
Pb	1 246,88	1 448,00	1 101,00
Zn	2 188,62	2 462,50	1 912,00
Al	2 408,62	2 634,00	2 267,00
Ni	14 771,85	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	131 450	-1 500	89 575	41 875
Sn	15 155	-665	16 725	-1 570
Pb	86 150	5 575	43 625	42 525
Zn	305 525	-11 275	394 125	-88 600
Al	791 575	425	644 850	146 725
Ni	33 540	-630	35 742	-2 202

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 9,90 – 10,43 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,9000 – 10,4300 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (10,0150 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (10,3650 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	10,3650	5,18%
Au	AM FIX	555,50	1,85%
	PM FIX	552,75	3,32%
Pt	AM FIX	1 033,00	2,08%
	PM FIX	1 033,00	2,68%
Pd	AM FIX	313,00	8,30%
	PM FIX	316,00	10,49%

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 17.03.2006).

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	10,4300	9,9000	10,4300	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	9,5119	10,3650	8,8300
Au	AM FIX	552,93	571,85	520,75
	PM FIX	552,58	572,15	524,75
Pt	AM FIX	1034,24	1080,00	982,00
	PM FIX	1034,22	1079,00	982,00
Pd	AM FIX	284,88	315,00	261,00
	PM FIX	285,21	316,00	261,00

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

USD/PLN

Maksimum roczne na poziomie USD/PLN 3,3068

W poniedziałek Kazimierz Marcinkiewicz oświadczył, iż na dzień 13 marca br. „nie została jeszcze podjęta decyzja o wprowadzeniu dwustopniowej skali podatkowej.” Tego dnia rynek odreagowywał kolejne wymiany zdań pomiędzy prezesem Narodowego Banku Polskiego a liderami Prawa i Sprawiedliwości. Dolarzłoty poruszał się w przedziale USD/PLN 3,2376-3,3068.

Wartości złotego wzrasta

Wyprzedaż złotego podczas pierwszych godzin wtorkowego przedpołudnia spowodowała znaczne podwyższenie kursu USD/PLN. Jednak w trakcie popołudniowej sesji, dzięki pozytywnemu sentymentowi do pozostałych walut regionu, złoty nadrobił wcześniej poniesione straty. Publikacja podaży pieniądza M3 w kraju w lutym wykazała wzrost o 2,3% m/m i 11,7% r/r. Rynek oczekiwał danych na poziomie 10,3% r/r. Minimum dzienne wyniosło tego dnia USD/PLN 3,2283.

Jak wynika z opublikowanych przez GUS danych, inflacja CPI w lutym wyniosła, podobnie jak miesiąc wcześniej 0,2% natomiast w ujęciu rocznym wzrosła o 0,7%. Rynek prognozował wzrost do 0,8% r/r, taki wynik w konsekwencji może oznaczać kolejne oczekiwania rynku na obniżkę stóp procentowych podczas któregoś z kolejnych z posiedzeń RPP. Tego dnia GUS opublikował także dane dotyczące płac w przedsiębiorstwach. W lutym wskaźnik ten wzrósł o 2,2% m/m i 4,8% r/r. Spodziewano się mniejszego wzrostu płac (na poziomie 3,8% r/r). W tym samym okresie nie zmieniło się zatrudnienie w przedsiębiorstwach w ujęciu miesięcznym natomiast w skali roku nastąpiła poprawa o 2,5%.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Aprecjacja złotego

Bank centralny w Szwajcarii podjął decyzję o podniesieniu stóp procentowych o 25 pb. Decyzja ta może mieć wpływ na polski rynek walutowy, bowiem wyższe oprocentowanie franka szwajcarskiego może zmniejszyć liczbę chętnych na kredyt w tej walucie, a co za tym idzie popyt na CHF. Czwartkowe wydarzenia na scenie politycznej wskazywały na chwiejność paktu stabilizacyjnego. Część inwestorów uznała jednak, iż obecne poziomy kursowe krajowej waluty i notowania obligacji pozwalają na korzystne zajęcie długiej pozycji.

Pod koniec tygodnia GUS opublikował dane dotyczące produkcji przemysłowej w lutym. Wskaźnik wyniósł 10,1% r/r. Wynik ten zaskoczył analityków, którzy oczekiwali maksymalnie poziomu 9,4% r/r i jednocześnie potwierdził mocne fundamenty krajowej gospodarki. Kolejne pozytywne informacje dotyczyły cen produkcji sprzedanej przemysłu (PPI), które wzrosły o 0,7% r/r, przy prognozach 0,9%. Na koniec sesji za USD/PLN płacono 3,1604.

EUR/PLN

Stabszy złoty

Niekorzystnie na złotego wpływały pogłoski o powołaniu komisji śledczej w sprawie NBP. Wiadomość ta wywołała spore zamieszanie na rynku walutowym z konsekwencjami dla notowań walut w całym regionie. W obronie niezależności NBP opowiedział się także prezes Europejskiego Banku Centralnego - J.C. Trichet. Na początku ubiegłego tygodnia eurozłoty poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,8729-3,9440.

Ze wstępnych wyliczeń NBP wynika, iż w styczniu 2006 r. w Polsce bilans na rachunku obrotów bieżących wyniósł -163 mln EUR (m-c wcześniej -410 mln EUR). We wtorek zanotowano nowe, roczne maksimum na poziomie EUR/PLN 3,9492.

Wykonanie budżetu

Ministerstwo Finansów przedstawiło wyniki wykonania budżetu w lutym 2006 r. Budżet wyniósł 21,9% planu rocznego, co dało kwotę -6,7 mld PLN. Dochody zwiększyły się w tym okresie o 16,4% (32,03 mld PLN), a wydatki o 17,1% (38,72 mld PLN).

W czwartek opublikowano dane dotyczące inflacji w strefie euro. W lutym wskaźnik wyniósł 0,3% m/m i 2,3% r/r (wcześniej 0,4% m/m i 2,4% r/r). Dane te były zgodne z oczekiwaniami rynku. Wg ostatnich ankiet TNS OBOP największym poparciem cieszy się PO i PiS, na których oddanie swojego głosu deklarowało odpowiednio 26% i 24% respondentów, następnie Samoobrona i SLD po 5%. LPR i PSL uzyskali po 2%.

Zdaniem Mirosława Pietrewicza, Rada Polityki Pieniężnej na najbliższym posiedzeniu nie powinna zmieniać poziomu stóp procentowych. Ponadto jego zdaniem wzrost gospodarczy wyniesie 4% w I kwartale 2006 r. Ubiegły tydzień zakończył się poziomem USD/PLN 3,8200.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W sobotę Jarosław Kaczyński zapowiedział, iż do 6 kwietnia PiS złoży wnioski o samorozwiązanie Sejmu. Z kolei lider PO – Donald Tusk zapowiedział, podczas niedzielnej konferencji prasowej, że Platforma nie poprze wniosku o samorozwiązanie Sejmu, jeżeli nie zostanie zmieniona ordynacja wyborcza na większościową, a wybory nie odbędą się razem z wyborami samorządowymi.

EUR/USD

Na początku ubiegłego tygodnia brakowało ważniejszych danych wpływających na kurs eurodolara. W poniedziałek kurs poruszał się w przedziale EUR/USD 1,1908-1,1970.

Indeksy makroekonomiczne wpływają na rynek

Sprzedaż detaliczna w USA w lutym zmniejszyła się o 1,3% m/m. Rynek był zaskoczony takim wynikiem, oczekiwał spadku o 0,8% m/m. Słabe dane o sprzedaży detalicznej w USA obniżyły wartość waluty amerykańskiej do poziomu EUR/USD 1,2032. Tego dnia opublikowano także dane dotyczące bilansu na rachunku obrotów bieżących w USA za IV kwartał 2005 r. Wskaźnik wyniósł prawie 225 mld USD (wcześniej 185,5 mld USD). Z kolei wartość zapasów w przedsiębiorstwach w USA w styczniu zwiększyła się o 0,4% m/m. Rynek oczekiwał poziomu 0,3% m/m. Indeks ZEW w Niemczech w marcu zmniejszył się do poziomu 63,4 pkt. Ekonomisci oczekiwali wzrostu wartości do 71 pkt. Dane te nieznacznie osłabiły euro.

Publikacja wartości przepływów kapitałowych netto w styczniu w USA wskazała wynik na poziomie 66 mld USD. Rynek prognozował średnio 62,4 mld USD. Wyczekiwana przez wszystkich uczestników rynku publikacja Beżowej Księgi Fed wykazała, iż wzrost gospodarczy w USA utrzymuje się na umiarkowanym, zadowalającym poziomie. Tego dnia maksimum wyniosło EUR/USD 1,2074.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek w USA w tygodniu kończącym się 11.03 wyniosła 309 tys. (prognoza 298 tys.). Wskaźnik inflacji w USA w lutym wyniósł 0,1% w skali miesięcznej. Niższy od prognoz rynku poziom inflacji w USA wywołał spadek wartości dolara w stosunku do euro.

W piątek opublikowano dane dotyczące produkcji przemysłowej w USA, która w lutym zwiększyła się o 0,7%. Rynek oczekiwał podobnych danych, na poziomie 0,6%, które nie wpłynęły znacząco na EUR/USD. Na zamknięciu w piątek EUR/USD wyceniany był na poziomie 1,2189.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1450	-3,65%
EUR/PLN	3,8319	-1,51%
EUR/USD	1,2185	2,23%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,3068	3,1391	3,3068	3,0896	3,1733
EUR/PLN	3,9492	3,8200	3,9492	3,7465	3,8169
EUR/USD	1,2207	1,1908	1,2323	1,1798	1,2028

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 marca – 17 marca 2006)

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

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

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