

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 22.05.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 450 – 8 550 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w ubiegłym tygodniu zanotowała spadek o ponad 8% w ujęciu tydzień do tygodnia.

Według ICSG na rynku miedzi rafinowanej w lutym bieżącego roku wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 24 tys. ton.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 450– 8 550 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w środę (8 591 USD/t), natomiast najniższa w piątek (7 952 USD/t).

Trzymiesięczna cena miedzi w ubiegłym tygodniu zanotowała spadek o ponad 8% w ujęciu tydzień do tygodnia. Szczególnie gwałtowny spadek nastąpił w piątek, w którym różnica pomiędzy najwyższym i najniższym notowaniem wyniosła 650 USD/t. Podobnie zachowywały się inne rynki metali podstawowych a także metali szlachetnych. Jako główną przyczynę takiego zachowania rynków wymienia się obawy o skutki dalszego podwyższania stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych.

Według danych ICSG na rynku miedzi rafinowanej w lutym bieżącego roku wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją w wysokości 24 tys. ton. W styczniu nadwyżka wyniosła 52 tys. ton. Produkcja górnicza w okresie pierwszych dwóch miesięcy bieżącego roku wyniosła 2 293 tys. ton, co oznacza wzrost o 0,1% w porównaniu do roku wcześniejszego. Wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 83,3%. Produkcja miedzi rafinowanej w okresie I-II 2006 wyniosła 2 734 tys. ton (wzrost o 4,5% r/r). Konsumpcja miedzi w tym samym okresie wyniosła 2 657 tys. ton (spadek o 0,6%). Spadek konsumpcji miedzi rafinowanej wg ICSG zanotowano w Europie Zachodniej (-4,0%), w USA (-3,4%), a także w Chinach (-5,2%). Według analityków Macquarie dane ICSG nie uwzględniają jednak konsumpcji z zapasów. Według nich Chińskie Rezerwy Państwowe uwolniły w styczniu i lutym br. ok. 50 tys. ton miedzi.

NOTOWANIA NA LONDŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 952,00	-9,51%	7 870,00	-8,38%
Sn	8 510,00	-12,72%	8 600,00	-10,42%
Pb	1 162,00	-8,50%	1 186,00	-7,34%
Zn	3 325,00	-14,74%	3 280,00	-13,55%
Al	2 743,00	-12,87%	2 776,00	-12,04%
Ni	21 075,00	-5,49%	20 700,00	-5,48%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 19.05.2006).

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	8 550,00	7 450,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	5 662,94	8 788,00	4 537,00
Sn	8 075,52	9 750,00	6 595,00
Pb	1 221,67	1 448,00	1 101,00
Zn	2 590,38	3 990,00	1 912,00
Al	2 531,76	3 275,00	2 267,00
Ni	16 214,43	22 300,00	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	106 825	-7 125	89 575	17 250
Sn	13 025	-115	16 725	-3 700
Pb	104 375	3 000	43 625	60 750
Zn	246 950	-4 050	394 125	-147 175
Al	771 000	1 450	644 850	126 150
Ni	20 982	-2 442	35 742	-14 760

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,11- 14,47 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,11 – 14,47 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najwyższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (12,43 USD/troz), najwyższą natomiast w środę (13,82 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,4300	-16,80%
Au	AM FIX	682,00	-6,03%
	PM FIX	651,50	-10,14%
Pt	AM FIX	1 313,00	-1,65%
	PM FIX	1 302,00	-1,74%
Pd	AM FIX	365,00	-9,20%
	PM FIX	345,00	-14,60%

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 19.05.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,4700	12,1100	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	10,8553	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	584,51	725,75	520,75
	PM FIX	584,05	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1080,43	1335,00	982,00
	PM FIX	1080,70	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	315,63	402,00	261,00
	PM FIX	315,96	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

GUS - wzrost inflacji o 0,7% m/m, złoty tracił na wartości

W poniedziałek GUS opublikował dane dotyczące inflacji. W kraju w kwietniu wskaźnik CPI zwiększył się o 0,7% m/m i 0,7% r/r. W ujęciu miesięcznym był to najwyższy wzrost od czerwca 2004 r. Wzrost inflacji nastąpił w efekcie zwiększenia się cen paliw oraz energii. Zamykanie krótkich pozycji na dolarze oraz realizacja zysków na rynkach wschodzących spowodowała wzrost kursu USD/PLN z okolic 3,00 do 3,07 na zamknięciu.

Jak twierdzi Halina Wasilewska-Trenkner w III i IV kwartale może dojść do podwyżki stóp procentowych. We wtorek krajowa waluta odrobiła część straty z poniedziałkowej sesji i dzień zakończył na poziomie USD/PLN 3,0148.

Wzrost zatrudnienia w sektorze przedsiębiorstw o 2,8% r/r – poziom najwyższy od 10 lat

Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu wyniosło 4 mln 889 tys. osób, co w skali miesięcznej przełożyło się na wzrost o 0,4%. W skali rocznej zatrudnienie zwiększyło się o 2,8% i był to najwyższy poziom od 10 lat (wcześniej 2,7%). Z kolei przeciętne płace w tym samym okresie wyniosły 2570 PLN. Kwota ta wskazuje na spadek w skali miesięcznej o 1,7% oraz wzrost w skali roku o 4,0%. Po ogłoszeniu danych Halina Wasilewska-Trenkner oświadczyła, że „Tempo wzrostu płac w kwietniu było silne, szczególnie w kontekście kwietniowej inflacji, która wzrosła o 0,7%. Prawdopodobnie wzrost płac był wynikiem wypłat zysków w przedsiębiorstwach.” Tego dnia ponowna ucieczka inwestorów od potencjalnie ryzykownych walut krajów wschodzących spowodowała znaczący wzrost kursu USD/PLN z poziomu 3,00 do ponad 3,13.

W trakcie czwartkowego wywiadu, Stanisław Kluza (Wiceminister Finansów) oświadczył, że Ministerstwo Finansów w 2006 r. nie przeprowadziło, ani nie zamierza przeprowadzić transakcji wymiany walut na rynku. Tego dnia krajowa waluta była bardzo zmienna, kurs USD/PLN oscylował w przedziale 3,0598–3,1233.

Produkcja przemysłowa w kwietniu wzrosła o 5,8% r/r, PPI w marcu zwiększyła się o 1,6%

Pod koniec tygodnia przedstawiono dane dotyczące produkcji przemysłowej. W kraju w kwietniu odnotowano wzrost produkcji przemysłowej o 5,8% r/r. Ekonomisci oczekiwali znacznie lepszych informacji tj. na poziomie 9,3% r/r. Natomiast PPI w kraju w marcu wzrosła o 1,6% r/r – poziom najwyższy od marca 2005 r. Ubiegły tydzień zakończył się poziomem 3,0926 złotego za dolara.

EUR/PLN

GUS - wykonanie budżetu na poziomie 32,8% planu rocznego

W poniedziałek GUS opublikował dane dotyczące deficytu budżetowego, który po kwietniu wyniósł 10,03 mld PLN, czyli 32,8% planu rocznego (wobec 39,6% przed rokiem). Krajowa waluta poruszała się w przedziale EUR/PLN 3,87-3,95.

Indeks ZEW spadł znacząco maju z 62,7 pkt do 50,0 pkt

Produkcja przemysłowa w strefie euro w marcu zwiększyła się o 0,4% m/m i 3,8% r/r (wcześniej 0,0% m/m i 3,2% r/r). Znacznie obniżyła się majowa wartość indeksu ZEW w Niemczech. Wskaźnik spadł do poziomu 50 pkt., z 62,7 pkt. miesiąc wcześniej. Rynek oczekiwał spadku, jednak maksymalnie na poziomie 60 pkt. Kurs EUR/PLN spadł w okolice 3,89 na zamknięcie sesji.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Oslabienie złotego

W środę tygodnia przedstawiono wyniki inflacji w strefie euro. Inflacja w kwietniu zwiększyła się o 0,7% m/m i 2,4% r/r (wcześniej 0,6% m/m i 2,2% r/r). Dane te nie wpłynęły w większym stopniu na rynek finansowy. Zdaniem Dariusza Filara wzrost kwietniowej inflacji potwierdził, iż stopy procentowe znajdują się aktualnie na dobrym poziomie. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami NBP bilans rachunku obrotów bieżących w marcu wyniósł -458 mln EUR (-643 mln EUR w lutym br.). Tego dnia na złotym odnotowano znaczący ruch kursu EUR/PLN do poziomu 3,96 (wzrost od wtorkowego zamknięcia o ponad 2%).

Amplituda wahań kursu EUR/PLN wynosiła 5 gr.

W czwartek brakowało na rynku ważniejszych danych makroekonomicznych. Wypowiedzi Mariana Nogi oraz Stanisława Owsiaaka z RPP nie sprowokowały uczestników rynku do wzmożonej aktywności na złotym. Panowie uważają, że „powrót inflacji do celu 2,5% będzie procesem powolnym, co świadczy o braku przesłanek za wzrostem stóp procentowych w 2006 ani 2007 r.”.

Na zamknięciu w piątek EUR/PLN wyceniane było na poziomie 3,95.

EUR/USD

Napływ kapitału w USA wyniósł w marcu 69,8 mld USD

Na początku ubiegłego tygodnia przedstawiono dane dotyczące przepływu kapitałowego w USA, który w marcu wyniósł 69,8 mld USD (wcześniej 90,5 mld USD). Uczestnicy rynku oczekiwali danych maksymalnie na poziomie 75,5 mld USD. Dane te nie wpłynęły w większym stopniu na wartość dolara na światowych rynkach. Ostatecznie EUR/USD zakończył dzień na poziomie EUR/USD 1,2795.

Deprecjacja dolara po publikacji danych z rynku pracy i wskaźnika PPI

Początek dnia przyniósł osłabienie euro. Spadek ten był wywołany gorszymi od spodziewanych, danych na temat wskaźnika ZEW w Niemczech. W ciągu dnia przedstawiono wartości obrazujące produkcję przemysłową w USA. W kwietniu zwiększyła się o 0,8% m/m. Ekonomisci oczekiwali danych na poziomie 0,5% m/m. W tym samym okresie wzrosło również wykorzystanie mocy produkcyjnych w USA i aktualnie wynosi 81,9% (wcześniej 81,4%). Uczestnicy rynku oczekiwali nieco mniejszego wzrostu na poziomie 81,5%. Wskaźnik PPI zwiększył się w kwietniu o 0,9% m/m. Liczba nowych inwestycji budowlanych w USA obniżyła się w kwietniu o 5,4% m/m. Publikacja niższych od oczekiwań danych z rynku nieruchomości oraz wskaźnika PPI w USA spowodowały osłabienie dolara względem wspólnej waluty. W rezultacie, kurs EUR/USD wzrósł z 1,2796 do 1,2861.

Inflacja w USA w kwietniu wyniosła 0,6% m/m

W środę publikacja danych na temat inflacji w USA wywołała poruszenie wśród uczestników rynku. W kwietniu wskaźnik wyniósł 0,6% m/m (wcześniej 0,4% m/m). Rynek prognozował wzrost do poziomu 0,5% m/m. Wartość inflacji może przyczynić się do wzrostu stóp procentowych. Po ogłoszeniu danych, kurs eurodolara znacznie się obniżył się z poziomu 1,2921 – maksimum dzienne do 1,2734 na zamknięciu sesji.

Kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2692-1,2864

Liczba osób ubiegających się o zasiłek w USA w drugim tygodniu maja wzrosła do poziomu 367 tys. Uczestnicy rynku oczekiwali danych na poziomie 319 tys. W kwietniu indeks wyprzedzający koniunktury Conference Board zmniejszył się o 0,1% m/m. Tego dnia waluta amerykańska traciła na wartości w stosunku do euro.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Koniec ubiegłego tygodnia nie przyniósł ważniejszych danych wpływających na kurs eurodolara. Pod koniec piątkowej sesji za EUR/USD płacono około 1,27.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0828	2,72%
EUR/PLN	3,9390	1,78%
EUR/USD	1,2767	-1,14%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1313	3,9960	3,3120	2,9777	3,1625
EUR/PLN	3,9810	3,8666	3,9952	3,7465	3,8531
EUR/USD	1,2971	1,2692	1,2971	1,1798	1,2189

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* (15 maja – 19 maja 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (15 maja – 19 maja 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (15 maja – 19 maja 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