

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 24.04.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 195 – 6 785 USD/t.

Zmiana trzymiesięcznej ceny miedzi pomiędzy minimum czwartku i maksimum piątku wyniosła 590 USD/t

Analitycy Goldman Sachs prognozują średnią cenę miedzi w roku bieżącym na poziomie 5 587 USD/t, natomiast na 2007 r. 5 150 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 195– 6 785 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (6 707 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (6 475 USD/t).

Ubiegły tydzień rozpoczął się od gwałtownego wzrostu ceny miedzi. Środa i czwartek przyniosły korektę, która została z dużą nawiązką odrobiona w piątek. Zmiana trzymiesięcznej ceny miedzi pomiędzy najniższym kwotowaniem w czwartek a najwyższym w piątek wyniosła 590 USD/t (ponad 9,5%). Duże wahania ceny powodują znaczny wzrost zmienności, która w chwili obecnej dla opcji ATM na pobliskie terminy przekracza 40%.

Ukazały się nowe prognozy cen miedzi analityków Goldman Sachs. Według nich średnia cena miedzi w roku 2006 powinna ukształtować się na poziomie 5 587 USD/t. Prognoza na przyszły rok zakłada średnioroczną cenę miedzi na poziomie 5 150 USD/t. W ujęciu kwartalnym prognozy zakładają następujące ceny: 2Q06 – 5 750 USD/t, 3Q06 – 6 000 USD/t, 4Q06 – 5 750 USD/t, 1Q07 – 5 500 USD/t, 2Q07 – 5 250 USD/t, 3Q07 – 5 000 USD/t, 4Q07 – 4 850 USD/t. W 2006 r. analitycy Goldman Sachs przewidują, iż rynek miedzi rafinowanej będzie bliski równowagi. W 2007 r. przewidują nadwyżkę produkcji nad konsumpcją na poziomie 120 tys. ton. Nowe założenia bilansu rynku miedzi rafinowanej przedstawili również analitycy Macquarie. Według ich opracowania w bieżącym roku wystąpi deficyt na poziomie 140 tys. ton. W roku 2007 pojawi się po raz pierwszy od 2002 roku nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 123 tys. ton. W roku 2008 nadwyżka zwiększy się do 237 tys. ton. W swoich prognozach Macquarie zakłada dynamikę wzrostu produkcji miedzi rafinowanej w latach 2006-2008 w ujęciu rok do roku odpowiednio na poziomie 6,5%, 5,6%, 5,2%. Wzrost konsumpcji w tym samym okresie w ujęciu rok do roku prognozowany jest na poziomie: 6,0%, 4,1%, 4,6%.

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI | | | | |
|--|---|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| USD/t | cena oficjalna <i>settlement</i> ¹ | tygodniowa zmiana [%] | cena 3-mies. ² | tygodniowa zmiana [%] |
| Cu | 6 707,00 | 8,00% | 6 621,50 | 8,41% |
| Sn | 9 085,00 | 2,08% | 9 100,00 | 3,64% |
| Pb | 1 205,50 | 4,96% | 1 224,00 | 3,99% |
| Zn | 3 297,00 | 6,87% | 3 270,00 | 9,07% |
| Al | 2 721,50 | 5,85% | 2 739,50 | 5,73% |
| Ni | 19 155,00 | 7,16% | 19 150,00 | 6,98% |

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 21.04.2006).

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 | 6 785,00 | 6 195,00 | 6 785,00 | 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 | 5 136,19 | 6 707,00 | 4 537,00 |
| Sn | 7 793,83 | 9 280,00 | 6 595,00 |
| Pb | 1 227,32 | 1 448,00 | 1 101,00 |
| Zn | 2 375,30 | 3 297,00 | 1 912,00 |
| Al | 2 446,71 | 2 721,50 | 2 267,00 |
| Ni | 15 239,94 | 19 155,00 | 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 | 118 000 | 6 350 | 89 575 | 28 425 |
| Sn | 14 485 | 190 | 16 725 | -2 240 |
| Pb | 94 675 | 1 900 | 43 625 | 51 050 |
| Zn | 267 250 | -5 975 | 394 125 | -126 875 |
| Al | 742 250 | -7 650 | 644 850 | 97 400 |
| Ni | 28 254 | -432 | 35 742 | -7 488 |

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,60– 14,68 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,60 – 14,68 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w piątek (12,1850 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (14,3100 USD/troz).

| NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW | | | |
|--|---------------------|----------------|-----------------------|
| USD/troz | Fixing ¹ | | tygodniowa zmiana [%] |
| Ag | AM FIX | 12,1850 | -3,37% |
| Au | AM FIX | 623,50 | 4,44% |
| | PM FIX | 623,50 | 5,14% |
| Pt | AM FIX | 1 108,00 | 3,07% |
| | PM FIX | 1 115,00 | 3,72% |
| Pd | AM FIX | 349,00 | 2,65% |
| | PM FIX | 350,00 | 2,04% |

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 21.04.2006).

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 | 14,6800 | 11,6000 | 14,6800 | 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 | 10,2050 | 14,3100 | 8,8300 |
| Au | AM FIX | 562,47 | 644,50 | 520,75 |
| | PM FIX | 562,04 | 625,00 | 524,75 |
| Pt | AM FIX | 1046,26 | 1130,00 | 982,00 |
| | PM FIX | 1046,30 | 1121,00 | 982,00 |
| Pd | AM FIX | 301,12 | 370,00 | 261,00 |
| | PM FIX | 301,56 | 369,00 | 261,00 |

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

USD/PLN

W poniedziałek w kraju świętowano Wielkanoc.

Wzrost wartości krajowej waluty

W drugim dniu tygodnia opublikowano dane dotyczące deficytu budżetowego. W marcu jego wartość wyniosła 2,3 mld PLN, a skumulowany deficyt po trzech miesiącach wyniósł prawie 9,0 mld PLN, tj. 29,4% rocznego planu. Wtorkowe osłabienie dolara na świecie zwiększało zainteresowanie inwestorów rynkami wschodzącymi. Najwięcej skorzystały na tym waluty regionu CEE-4, czyli złoty, forint oraz czeska i słowacka korona. Tego dnia kurs USD/PLN oscylował w przedziale 3,16-3,21.

Wg przedstawicieli Rady Polityki Pieniężnej, A. Wojtyny oraz A. Sławińskiego, stopy procentowe są na właściwym poziomie przy założeniu, że obecne tempo wzrostu gospodarczego utrzyma się i że inflacja będzie stopniowo wracać do celu. W dalszym ciągu złoty, podobnie jak pozostałe waluty regionu, wspierany był malejącą wartością dolara na świecie. Jednak pozytywne tendencje na krajowym rynku walutowym nieco przyhamowała publikacja inflacji w USA. Zarówno ogłoszone dane jak i chęć realizacji zysków doprowadziły do odbicia notowań kursu USD/PLN do 3,17.

Złoty nadal mocny

Lepsza od oczekiwań analityków okazała się publikacja danych na temat produkcji przemysłowej. W kraju w marcu produkcja zwiększyła się o 16,4% r/r (miesiąc wcześniej o 10,2% r/r). Dane te okazały się najwyższe od kwietnia 2004 r. i zaskoczyły ekonomistów, którzy oczekiwali danych maksymalnie na poziomie 14,7% r/r. Wzrosła również wartość ceny produkcji sprzedanej przemysłu w marcu o 0,9% r/r (wobec wzrostu o 0,7% r/r miesiąc wcześniej). Pozytywne dane dotyczące gospodarki wzmocniły krajową walutę.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Efektom było zakończenie czwartkowej sesji na poziomie USD/PLN 3,1447.

Czynniki fundamentalne jak i możliwa stabilizacja polityczna po prawdopodobnym ostatecznym zawarciu koalicji rządowej przez PiS, Samoobronę i PSL sprzyjało umocnieniu złotego. Ubiegły tydzień zakończył się poziomem 3,1354 złotego za dolara.

EUR/PLN

Po świątecznej przerwie krajowy rynek walutowy pozostawał bardzo spokojny. Kurs EUR/PLN otworzył się w okolicy 3,93 (nieco poniżej poziomu kursu z końca poprzedniego tygodnia). We wtorek GUS zaprezentował dane dotyczące przeciętnego wynagrodzenia w przedsiębiorstwach w kraju. W marcu płace zwiększyły się o 5,4% r/r (miesiąc wcześniej wzrost o 4,8% r/r). W tym okresie wzrosło również zatrudnienie o 0,2% m/m i 2,7% r/r (w lutym wzrost o 2,5% r/r).

Sukcesem zakończyła się środowa aukcja 5-letnich obligacji PS0511. Średnia rentowność wyniosła 4,71%, natomiast popyt osiągnął poziom 9,7 mld PLN (prawie pięciokrotnie więcej niż wynosiła cała podaż). Kurs EUR/PLN poruszał się w przedziale 3,8895-3,9232.

PO prowadzi w sondażach

W czwartek opublikowano wyniki inflacji w strefie euro. W marcu inflacja wzrosła o 0,6% m/m i o 2,2% r/r. Rynek prognozował identyczne dane. Zgodnie z wynikami ostatniego sondażu TNS OBOP, PO cieszy się największą przychylnością ankietowanych - 36% głosów, PiS 27%, SLD 11% oraz Samoobrona 8%. Publikacja nadspodziewanie dobrych danych o produkcji przemysłowej dodatkowo wsparła złotego. W efekcie kurs EUR/PLN zakończył dzień na poziomie 3,8718.

Pod koniec tygodnia NBP opublikował raport obrazujący gospodarkę widzianą oczyma przedsiębiorców. Przedsiębiorcy bardzo pozytywnie ocenili koniunkturę w gospodarce w I i II kwartale br. Na koniec sesji za EUR/PLN płacono 3,8723.

EUR/USD

Spadek wartości amerykańskiej waluty względem euro

Notowania amerykańskiej waluty poszły ostro w dół na skutek obaw o rozwój sytuacji w Iranie (gwałtowny wzrostu cen ropy). Dolar nieznacznie odrobił straty po publikacji lepszych od oczekiwań danych o napływie zagranicznego kapitału w lutym do USA. Na koniec sesji ustanowił nowy dołek dziennych notowań na 1,2280 do euro.

We wtorek lawinę spadku dolara wywołała publikacja stenogramów z posiedzenia Fed z dnia 28-03-2006. Zgodnie z publikacją rynek powinien szykować się do zakończenia cyklu podwyżek stóp procentowych. Tego dnia opublikowano wartość indeksu PPI w USA. W marcu zwiększył się o 0,5% m/m i 3,5% r/r. Rynek oczekiwał spadku na poziomie 0,4% m/m.

Roczne maksimum na poziomie EUR/USD 1,2394.

W środę opublikowano dane na temat inflacji w USA, która w marcu wyniosła 0,4% m/m i 3,4% r/r. Dane okazały się nieznacznie wyższe od oczekiwań analityków, co przyczyniło się do spadku dolara wobec wspólnej waluty do poziomu 1,2394. Wynik ten

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

okazał się jednocześnie nowym maksimum tygodniowym.

Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w USA w marcu wyniósł 138,4 pkt. (spadek o 0,1 m/m). Tego dnia opublikowano dane dotyczące liczby osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 15 kwietnia. Liczba ta zmniejszyła się do poziomu 303 tys. (z 313 tys. tydzień wcześniej). Kurs EUR/USD po dotarciu do górnego ograniczenia kanału wzrostowego na poziomie 1,2380 nie zdołał wybić się w górę i nieznacznie spadł. W porannym handlu kurs oscylował w okolicy 1,2350, by późnym popołudniem obniżyć się do 1,2300.

Na rynku światowym przy braku istotniejszych wydarzeń miała miejsce korekta. W konsekwencji kurs EUR/USD obniżył się do poziomu 1,2280. Szybko jednak uaktywnił się popyt na dolara i notowania wzrosły nieco powyżej 1,23.

| KURSY WALUT | | |
|----------------|----------------------------------|-----------------------|
| waluta | notowania oficjalne ¹ | tygodniowa zmiana [%] |
| USD/PLN | 3,1541 | -2,95% |
| EUR/PLN | 3,8870 | -1,16% |
| EUR/USD | 1,2315 | 1,83% |

| KURSY WALUT | | | | | |
|----------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------|---------|
| USD/t | wahania tygodniowe | | wahania roczne ⁴ | | |
| | MAX ² | MIN ³ | MAX | MIN | ŚREDNIA |
| USD/PLN | 3,2466 | 3,1336 | 3,3120 | 3,0896 | 3,1897 |
| EUR/PLN | 3,9457 | 3,8669 | 3,9952 | 3,7465 | 3,8495 |
| EUR/USD | 1,2394 | 1,2120 | 1,2394 | 1,1798 | 1,2066 |

¹ Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

² Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

³ Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (18 kwietnia – 21 kwietnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (18 kwietnia – 21 kwietnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (18 kwietnia – 21 kwietnia 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