

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 27.02.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 790 – 4 970 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 790 – 4 970 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek i środę natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w środę (5 019 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (4 930,5 USD/t).

Oficjalne zapasy w magazynach giełdy w Szanghaju zmniejszyły się w ubiegłym tygodniu o ponad 10 tys. ton.

Oficjalne zapasy w magazynach giełdy w Szanghaju zmniejszyły się w ubiegłym tygodniu o ponad 10 tys. ton. Zapasy w oficjalnych magazynach LME wzrosły o 3,4 tys. ton. Nadal występuje bardzo silna koncentracja zapasów miedzi w lokalizacjach azjatyckich.

Na dzień 21.02.2006 r. krótka pozycja netto inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła 2 430 kontraktów.

Pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi po raz pierwszy od wiosny 2003 roku stała się krótka. Na dzień 21.02.2006 r. wynosiła -2 430 kontraktów. Otwarta długa pozycja zmniejszyła się o 18,9 % i wynosiła 23 242 kontrakty. Otwarta krótka pozycja zmniejszyła się o 8,5% i wynosiła 25 672 kontrakty.

Protesty lokalnej ludności utrudniają wydobycie w kopalni Grasberg należącej do Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc's.

W środę w ubiegłym tygodniu wstrzymano produkcję w kopalni Grasberg należącej do Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc's po tym jak miejscowa ludność, która domaga się udziału w zyskach, rozpoczęła protesty dzień wcześniej. Dzielne wydobycie rudy miedzi w kopalni Grasberg wynosi ok. 200 tys. ton. Wstrzymanie produkcji przez dłuższy okres mogłoby istotnie wpłynąć na bilans rynku miedzi. W sobotę ukazał się komunikat, iż po osiągnięciu porozumienia z protestującymi sytuacja w kopalni wraca do normy.

Według oficjalnych statystyk import miedzi rafinowanej do Chin w styczniu bieżącego roku zmniejszył się o 37,6% r/r.

Według oficjalnych danych import miedzi rafinowanej do Chin w styczniu bieżącego roku zmniejszył się o 37,6% r/r i wyniósł 70 741 ton. Import złomów zmniejszył się o 11,1% r/r i wyniósł 304 293 tony. Import koncentratu miedzi pozostał bez zmian w ujęciu rok do roku i wyniósł 304 036 ton. Znacząco wzrósł eksport miedzi rafinowanej (wyniósł 13 789 ton).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 978,00	0,36%	4 900,00	0,31%
Sn	8 000,00	3,23%	7 900,00	2,27%
Pb	1 190,00	-3,95%	1 180,50	-2,84%
Zn	2 203,00	8,52%	2 222,00	8,23%
Al	2 375,50	3,46%	2 405,50	3,73%
Ni	14 825,00	-1,00%	14 975,00	-0,83%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.02.2006).

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	4 970,00	4 790,00	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	4 856,27	5 145,50	4 537,00
Sn	7 401,41	8 000,00	6 595,00
Pb	1 270,13	1 448,00	1 101,00
Zn	2 147,10	2 391,00	1 912,00
Al	2 418,37	2 634,00	2 267,00
Ni	14 757,31	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	109 225	3 400	89 575	19 650
Sn	15 325	1 510	16 725	-1 400
Pb	75 650	5 500	43 625	32 025
Zn	334 050	-13 375	394 125	-60 075
Al	761 250	15 400	644 850	116 400
Ni	34 614	-468	35 742	-1 128

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 9,43 – 9,72 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 9,4300 – 9,7200 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę, najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (9,4900 USD/troz), najwyższą natomiast w czwartek (9,5725 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	9,5400	0,85%
Au	AM FIX	550,75	0,92%
	PM FIX	554,15	0,44%
Pt	AM FIX	1 028,00	1,98%
	PM FIX	1 032,00	1,98%
Pd	AM FIX	284,00	1,43%
	PM FIX	284,00	0,35%

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 24.02.2006).

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	9,7200	9,4300	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	9,3222	9,9100	8,8300
Au	AM FIX	552,20	571,85	520,75
	PM FIX	552,25	572,15	524,75
Pt	AM FIX	1034,56	1080,00	982,00
	PM FIX	1034,77	1079,00	982,00
Pd	AM FIX	281,04	315,00	261,00
	PM FIX	281,14	315,00	261,00

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

USD/PLN

Udany przetarg

Na początku tygodnia miał miejsce przetarg 52-tygodniowych bonów skarbowych o wartości 1 mld PLN. Przetarg cieszył się dużym zainteresowaniem wśród inwestorów. Popyt wniósł 3,2 mld PLN, a średnia rentowność 3,879%. Ze wstępnych prognoz Ministerstwa Finansów wynika, iż rozwój gospodarczy w 2006 r. może wynieść około 4,5%. Prognoza ta została podniesiona z 4,3% po wcześniejszych szacunkach.

Przyszłoroczne cięcia

Podczas wtorkowej konferencji prasowej, Zyta Gilowska oświadczyła, iż w przyszłym roku „progi podatkowe najprawdopodobniej pozostaną bez zmian”. Zauważyła także, iż konieczne będzie ograniczenie wydatków o około 8-9 mld PLN. Zdaniem Andrzeja Sławińskiego zmniejszenie bezrobocia pozwoli na utrzymanie inflacji zgodnej ze styczniową projekcją. We wtorek dolar maksymalnie warty był 3,1837 PLN.

W środę Przemysław Gosiewski (szef klubu parlamentarnego PiS) oświadczył, iż Sejm zajmie się modernizacją uchwały o Narodowym Banku Polskim najszybciej w maju. Tego dnia pogarszająca się sytuacja walut rynków wschodzących niekorzystnie wpływała na wartość złotego w relacji do najważniejszych walut, w tym oczywiście do dolara. Jednak w ciągu dnia wróciło pozytywne nastawienie inwestorów i złoty odrobił wcześniej poniesione straty. Ostatecznie śródowa sesja zakończyła się na poziomie USD/PLN 3,1869.

Zgodnie z publikacją GUS sprzedaż detaliczna w kraju w styczniu w skali roku wzrosła o 8,6%, wobec 6,3% r/r w grudniu. Styczniowe dane o sprzedaży zaskoczyły rynek. Analitycy oczekiwali danych na poziomie 6,8% r/r. Natomiast stopa bezrobocia wzrosła w tym okresie do poziomu 18% i tym samym liczba bezrobotnych zwiększyła się w analizowanym okresie o 93,7 tys. osób.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W piątek na rynku wyraźnie można było odczuć, że inwestorzy czekali już wyłącznie na przyszłotygodniową decyzję RPP w kwestii stóp procentowych. Piątkowa sesja zakończyła się poziomem USD/PLN 3,1670.

EUR/PLN

Deprecjacja złotego

Na początku tygodnia opublikowano dane na temat inflacji PPI w Niemczech. Wskaźnik ten w pierwszym miesiącu roku zwiększył się o 1,2% m/m i 5,6% r/r. Rynek oczekiwał znacznie niższego poziomu tj. 0,4% w skali miesięcznej. Halina Wasilewska-Trenkner wypowiadając się w imieniu pozostałych członków Rady Polityki Pieniężnej zaznaczyła, iż jest zaniepokojona możliwą zmianą obowiązków NBP. Przypomnijmy, że zmiana przewiduje zwiększenie odpowiedzialności NBP w zakresie wzrostu gospodarczego.

W drugim dniu ubiegłego tygodnia opublikowano dane na temat bilansu handlowego w strefie euro. W grudniu wskaźnik ten nie uległ zmianie w stosunku do wcześniejszego miesiąca i wyniósł 0,9 mld EUR. Rynek oczekiwał niższego wyniku – tj. na poziomie 0,1 mld EUR. We wtorek wartość złotego nadal zmniejszała się, a kurs poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,7651-3,7925.

Duży ruch na eurozłotym powstał w wyniku realizacji zysków przez inwestorów na rynkach wschodzących. Zamówienia w przemyśle w strefie euro pod koniec ubiegłego roku wzrosły o 2,5% m/m i 7,1% r/r. Rynek oczekiwał znacznie niższych wartości na poziomie -0,6% m/m i 1,6% r/r. W IV kwartale ub. r. PKB w Niemczech nie uległ zmianie w ujęciu kwartalnym, chociaż odnotowano wzrost w ujęciu rocznym (o 1%). Z kolei bilans obrotów bieżących dla strefy euro w grudniu ubiegłego roku zmniejszył się do poziomu 0,3 mld EUR. Po wcześniejszym deficycie w wysokości 7,2 mld EUR analitycy oczekiwali wyniku na poziomie 8,5 mld EUR.

W czwartek opublikowano dane na temat wskaźnika nastrojów niemieckich przedsiębiorców (IFO). W lutym indeks wzrósł do poziomu 103,3 pkt. Wynik ten pozytywnie zaskoczył analityków, którzy oczekiwali spadku do poziomu 101,5 pkt. Wg ankietowanych na gospodarke pozytywny wpływ mają dobre wyniki finansowe eksporterów.

W piątek wartość krajowej waluty wzrosła podobnie jak pozostałych walut regionu. Tego dnia kurs poruszał się w granicach EUR/PLN 3,7585-3,7986, a na zamknięciu za 1 euro płacono 3,7605 złotego.

EUR/USD

W poniedziałek na rynku walutowym w USA panował spokój za sprawą długiego weekendu. Zdaniem J. C. Tricheta „rynki finansowe zachowują się absolutnie rozsądnie”. Prezes EBC uważa, iż w marcu zostaną podniesione stopy procentowe, a także zostanie zaostrożona polityka monetarna.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Protokół z ostatniego posiedzenia Greenspana

We wtorek opublikowano protokół z posiedzenia Fed z dnia 31 stycznia. Przedstawiciele FOMC uznali, iż dalsze decyzje dotyczące stóp procentowych będą uzależnione od nadchodzących danych makro. Nie miało to większego wpływu na kurs EUR/USD. Było to ostatnie posiedzenie z udziałem Alana Greenspana. Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w USA w styczniu zwiększył się o 1,1% i aktualnie wynosi 140,1 pkt. Analitycy byli zaskoczeni tak nieznacznym wzrostem (rynek oczekiwał, bowiem co najmniej 0,6%).

Tego dnia eurodolar pozostawał w trendzie bocznym. Inflacja CPI w USA w styczniu zwiększyła się do poziomu 0,7% m/m i 4% r/r. Analitycy oczekiwali wzrostu 0,5% m/m i 3,9% r/r. Po opublikowaniu wartości CPI dolar odbił się do poziomu EUR/USD 1,1930.

W tygodniu kończącym się 18 lutego 2006 r. ilość nowych podań o zasiłek w USA zmniejszyła się do poziomu 278 tys. Rynek oczekiwał wzrostu bezrobocia do ok. 300 tys. Wprawdzie po pozytywnych danych dotyczących IFO (vide EUR/PLN) euro pięło się w górę, jednak zaskakująco dobre wyniki wskaźników opisujących poziom bezrobocia w USA wyniosły dolara na lokalne szczyty.

Zamówienia na dobra trwale negatywnie zaskoczyły analityków (10,2%), jednak fakt ten nie pomógł notowaniom europejskiej waluty. Poza tą publikacją na rynku nie pojawiły się inne ważne dla uczestników rynku informacje. Tydzień eurodolara zakończył się na poziomie EUR/USD 1,1870.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1807	0,44%
EUR/PLN	3,7849	0,55%
EUR/USD	1,1896	0,28%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,2155	3,1313	3,2743	3,0896	3,1625
EUR/PLN	3,8170	3,7509	3,8727	3,7465	3,8062
EUR/USD	1,1974	1,1858	1,2323	1,1798	1,2037

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* (20 lutego – 24 lutego 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (20 lutego – 24 lutego 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (20 lutego – 24 lutego 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