

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 27.03.2006

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 062 – 5 276 USD/t.**

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 062– 5 276 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* również ustalona została w piątek (5 261 USD/t), natomiast najniższa w środę (5 145,5 USD/t).

**Ceny miedzi ustanawiają nowe historyczne szczyty. W kopalni należącej do Grupa Mexico rozpoczyna się strajk. Spadają zapasy w magazynach giełdowych LME oraz w Szanghaju.**

Kolejny tydzień przyniósł nowe historyczne szczyty cen miedzi. Po prawie dwumiesięcznym okresie konsolidacji w przedziale 4 650 USD/t – 5 100 USD/t cena miedzi wybiła się w górę. Czynnikiem wspierającym ruch cen w górę było rozpoczęcie strajku w meksykańskiej kopalni miedzi należącej do *Grupa Mexico*. Ponadto drugi tydzień z rzędu spadały zapasy w magazynach giełdowych LME (zmiana -6 650 ton). Najprawdopodobniej proces dostarczania miedzi przez Chińskie Rezerwy Państwowe został zatrzymany. Zmniejszyły się również zapasy na giełdzie w Szanghaju (zmiana -7 097 ton). Z nieoficjalnych informacji wynika, iż część materiału wyciągniętego z magazynów giełdowych LME w lokalizacjach azjatyckich jest transportowana do Europy.

**Import miedzi rafinowanej do Chin w lutym br wyniósł 53 495 ton. Import złomów wyniósł 299 430 ton natomiast import koncentratów miedzi 300 725 ton.**

Import miedzi rafinowanej do Chin w lutym br wyniósł 53 495 ton. Było to 51% mniej niż rok wcześniej. Import złomów miedzi wyniósł 299 430 ton. Było to 4,5% więcej niż rok wcześniej. Import koncentratów miedzi wyniósł 300 725 ton. Było to 2,5% mniej niż rok wcześniej. Na pewno duży spadek importu miedzi rafinowanej jest sygnałem negatywnym. Jednak zapotrzebowanie Chin na miedź opiera się głównie na imporcie złomów i koncentratów. W imporcie tych dwóch produktów nie widać spadku a jedynie zatrzymanie tendencji wzrostowej.

**Na dzień 21.03.2006r długa pozycja netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła 3010 kontraktów.**

Na giełdzie COMEX fundusze inwestycyjne wróciły do długiej pozycji netto. Na dzień 21.03.2006 r. wynosiła ona 3 010 kontraktów. O 4,4% wzrosła łączna ilość otwartych kontraktów. Było to pierwsze zwiększenie otwartej pozycji od początku stycznia.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>5 261,00</b>	<b>3,02%</b>	<b>5 207,00</b>	<b>3,41%</b>
<b>Sn</b>	8 050,00	1,64%	8 125,00	1,88%
<b>Pb</b>	1 229,00	4,55%	1 235,00	4,26%
<b>Zn</b>	2 542,00	3,23%	2 543,00	3,71%
<b>Al</b>	2 480,00	0,16%	2 512,00	0,20%
<b>Ni</b>	15 065,00	1,55%	15 080,00	1,14%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 24.03.2006).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	5 276,00	5 062,00	5 276,00	4 335,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>4 907,14</b>	<b>5 261,00</b>	<b>4 537,00</b>
<b>Sn</b>	7 567,54	8 075,00	6 595,00
<b>Pb</b>	1 241,93	1 448,00	1 101,00
<b>Zn</b>	2 215,82	2 543,00	1 912,00
<b>Al</b>	2 413,79	2 634,00	2 267,00
<b>Ni</b>	14 782,80	15 275,00	13 505,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>124 800</b>	<b>-6 650</b>	<b>89 575</b>	<b>35 225</b>
<b>Sn</b>	15 040	-115	16 725	-1 685
<b>Pb</b>	85 250	-900	43 625	41 625
<b>Zn</b>	296 825	-8 700	394 125	-97 300
<b>Al</b>	782 675	-8 900	644 850	137 825
<b>Ni</b>	32 400	-1 140	35 742	-3 342

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,14 – 10,74 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,1400 – 10,7400 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 we wtorek (10,2800 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (10,6800 USD/troz).

21 marca 2006 r. amerykański odpowiednik polskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (SEC), wydał zgodę na dopuszczenie do obrotu giełdowego jednostek uczestnictwa w funduszu ETF (Exchange Traded Fund) opartego na rynku białego metalu – iShares Silver Trust. Według opinii analityków będzie to miało pozytywny wpływ na ceny srebra, gdyż może wywołać zwiększony skokowo popyt ze strony nowych inwestorów na rynku. Można oczekiwać, że spowoduje to przesunięcie krzywej popytu i podwyższy długoterminową średnią cenę srebra.

Aktywa funduszy ETF funkcjonujących na rynku złota

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

zwiększyły się w 2005 r. o 55%. W posiadaniu największego z tych funduszy znajduje się obecnie ok. 350 ton złota o równowartości przekraczającej 6 mld USD. Biorąc pod uwagę wielkość rynku srebra można przypuszczać, że jeśli tylko drobna część z tych środków zostanie przeniesiona do nowego funduszu ETF wywoła to dalsze zwyżki. Pewne ryzyko związane jest z faktem, że wielu inwestorów już zainwestowało ogromne środki licząc na taki właśnie rozwój wydarzeń. Jeśli jednak okaże się, że nowy produkt nie będzie cieszył się takim zainteresowaniem jak przewidują to inwestorzy, ceny srebra mogą drastycznie spaść.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>10,6800</b>	<b>3,04%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	549,75	-1,04%
	PM FIX	556,75	0,72%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 042,00	0,87%
	PM FIX	1 042,00	0,87%
<b>Pd</b>	AM FIX	320,00	2,24%
	PM FIX	324,00	2,53%

<sup>1</sup> 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 24.03.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	10,7400	10,1400	10,7400	8,6800

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>9,5927</b>	<b>10,6800</b>	<b>8,8300</b>
<b>Au</b>	AM FIX	552,74	571,85	520,75
	PM FIX	552,49	572,15	524,75
<b>Pt</b>	AM FIX	1034,63	1080,00	982,00
	PM FIX	1034,54	1079,00	982,00
<b>Pd</b>	AM FIX	287,43	320,00	261,00
	PM FIX	287,89	324,00	261,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### USD/PLN

#### **Samorozwiązanie Sejmu nadal możliwe**

Na początku tygodnia premier Kazimierz Marcinkiewicz opowiedział się za samorozwiązaniem Sejmu. Jeżeli jednak propozycja ta nie uzyska niezbędnego wsparcia, Prezes Rady Ministrów nie zamierza zdymisjonować obecnego rządu. W poniedziałek Ministerstwo Finansów ogłosiło przetarg 52-tygodniowych bonów skarbowych o wartości 1,3 mld PLN. Średnia rentowność wyniosła 3,93%, natomiast popyt osiągnął poziom 3,2 mld PLN. Wydarzenie to nie miało większego wpływu na kurs złotego. Wg Ministerstwa Finansów dług Skarbu Państwa w Polsce w styczniu zwiększył się o 7,3 mld PLN. Tego dnia odnotowano tygodniowe minimum na poziomie USD/PLN 3,1580.

W ostatnim tygodniu zarówno Andrzej Wojtyła, jak i Andrzej Sławiński wyrazili opinię, iż aktualne przesłanki nie skłaniają do zmiany poziomu stóp procentowych.

W środę sekretarz PiS - Przemysław Gosiewski, złożył w Sejmie propozycję ustawy dotyczącej wprowadzenia ordynacji mieszanej w wyborach do Sejmu. Tego dnia kurs dolarzłotego poruszał się w przedziale USD/PLN 3,2150-3,2510.

#### **PiS składa wniosek o zmianę ordynacji wyborczej**

Z czwartkowej publikacji GUS wynika, że inflacja bazowa w kraju w lutym wyniosła 0,8% r/r. Z kolei sprzedaż detaliczna w kraju w tym okresie zmniejszyła się o 0,3% m/m, ale zyskała o 10,2% r/r. Zarówno wyniki inflacji, jak i sprzedaży detalicznej nie wpłynęły w większym stopniu na wartość złotego. Tego dnia Prawo i Sprawiedliwość złożyło wniosek o samorozwiązanie Sejmu. W odpowiedzi LPR, PSL, PO, Samoobrona i SLD nie dopuściły do wprowadzenia wniosku do obrad Sejmu. W tym dniu doszło również do osłabienia złotego względem dolara o ponad 3 gr.

Zdaniem Zyty Gilowskiej korzystnym dla gospodarki byłby spadek deficytu budżetowego w 2007 r. o 0,8-1,0 pkt proc. PKB. Ubiegły tydzień zakończył się poziomem USD/PLN 3,2310.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/PLN

#### *Niekorzystna ocena Polski w oczach Komisji Europejskiej*

Na początku ubiegłego tygodnia opublikowano dane na temat inflacji PPI w Niemczech. W lutym wskaźnik zwiększył się o 0,7% m/m i 5,9% r/r. Uczestnicy rynku oczekiwali danych na poziomie 0,2% m/m i 5,3% r/r. Tego dnia bank centralny na Węgrzech podjął decyzję o pozostawieniu stóp procentowych na niezmiennym poziomie (aktualnie główna stopa wynosi 6%). Rynek oczekiwał właśnie takiej decyzji. Jak wynika z raportu Komisji Europejskiej, Polska jest jednym z najmniej konkurencyjnych państw w Unii. Jednym z powodów tak słabej oceny jest zdecydowanie zbyt wysokie bezrobocie.

Z ankiety przeprowadzonej przez GFK Polonia dla „Rzeczpospolitej” wynika, że jeżeli wybory odbyłyby się w połowie marca to PO uzyskałoby 35% poparcia, PiS 29%, SLD 8%, a Samoobrona 6%. Lider PiS, Jarosław Kaczyński oświadczył, że nie zamierza zdymisjonować Kazimierza Marcinkiewicza z funkcji premiera, nawet po rozwiązaniu Sejmu.

W środę opublikowano informacje na temat zamówień w przemyśle w strefie euro. W styczniu liczba zamówień zmniejszyła się o 5,9% m/m oraz wzrosła o 9,7% r/r. Uczestnicy rynku oczekiwali wyników na poziomie 0,2% m/m i 11,4% r/r. Tego dnia zaprezentowano także dane dotyczące bilansu handlowego w strefie euro, który w styczniu wyniósł -10,8 mld EUR. Tego dnia kurs EUR/PLN osiągnął tygodniowe maksimum na poziomie 3,9260.

#### *Nadal wysoka stopa bezrobocia w Polsce*

Bilans rachunku obrotów bieżących w strefie euro w styczniu obniżył się do poziomu 3,3 mld EUR (wcześniej 4,4 mld EUR). Z kolei stopa bezrobocia w Polsce w lutym nie uległa zmianie od stycznia i nadal wynosi 18%. Wynik ten był zgodny z oczekiwaniami analityków. Cezary Mech oświadczył, iż jeszcze w tym miesiącu ponownie zostanie wysłane zapytanie o „możliwość przedterminowej spłaty zadłużenia Polski wobec Klubu Paryskiego.”

W piątek brakowało ważniejszych wydarzeń na rynku walutowym w strefie euro. Na zamknięciu sesji w piątek EUR/PLN było wycenione na poziomie 3,8910.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

### EUR/USD

W poniedziałek eurodolar poruszał się w przedziale 1,2145-1,2197. Kurs EUR/USD 1,2197 okazał się również tygodniowym maksimum.

Inflacja PPI w USA w lutym zmniejszyła się o 1,4% m/m. Był to najniższy wynik od 3 lat. Rynek oczekiwał spadku na poziomie 0,2% m/m. Dzięki temu we wtorek kurs eurodolara tracił na wartości. Ostatecznie w tym dniu osiągnął poziom EUR/USD 1,2162.

W środę ubiegłego tygodnia brakowało danych makroekonomicznych wpływających na wartość kursu najważniejszej pary walutowej globu. W środę kurs EUR/USD poruszał się w przedziale 1,2062-1,2114.

Zgodnie z czwartkową publikacją sprzedaż istniejących domów w USA w lutym wzrosła do poziomu 5,2%. Natomiast liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się w połowie marca spadła w USA do poziomu 302 tys. Analitycy prognozowali spadek do 305 tys. W wyniku oczekiwań dotyczących podwyżek stóp procentowych za oceanem, w czwartek eurodolar kontynuował spadki.

Piątkowa publikacja danych dotyczących sprzedaż nowych domów w USA w lutym wykazała spadek o 10,52%. Tego dnia przedstawiono także wyniki zamówień na dobra trwałe użytku w USA. W lutym wskaźnik zwiększył się o 2,6%. Rynek oczekiwał danych na poziomie 1,3%. W piątek kurs EUR/USD uplasował się na poziomie 1,1948 i było to jednocześnie tygodniowe minimum.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>3,2617</b>	3,71%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,9051</b>	1,91%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,1969</b>	-1,77%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	3,2778	3,1580	3,3068	3,0896	3,1781
<b>EUR/PLN</b>	3,9260	3,8512	3,9492	3,7465	3,8235
<b>EUR/USD</b>	1,2197	1,1948	1,2323	1,1798	1,2031

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Powyzszy material zostal opracowany na podstawie m.in. nastepujacych raportow:

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (20 marca – 24 marca 2006)

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

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (20 marca – 24 marca 2006)

Ponadto zostaly wykorzystane informacje uzyskane w bezposrednich rozmowach z brokerami, z raportow instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.wgi.com.pl](http://www.wgi.com.pl), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), , [www.nbportal.pl](http://www.nbportal.pl)

Oficjalne notowania metali sa dostepne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.co.uk/dataprices\\_daily.asp](http://www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp)
- srebro i zloto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://www.lppm.org.uk/statistics_cover.html)

Niniejszy dokument odzwierciedla poglady pracownikow Departamentu Zabezpiezen KGHM Polska Miedz S.A. na temat gospodarki, a takze rynkow towarowych oraz finansowych. Chociaz fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodza i bazuja na zrodlach, w ktorych wiarygodnosc wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawnosci. Mogu one byc ponadto niekompletne albo skrocone. Wszystkie opinie i prognozy wyrazone w opracowaniu sa wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i moga ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedz S.A. moze nie poinformowac. Dokument ten jest udostepniany wyklucznie w celach informacyjnych i nie powinien byc interpretowany jako oferta lub porada dotyczaca zakupu/sprzedazy wymienionych w nim instrumentow, jak rowniez nie stanowi czesci takiej oferty ani porady.

W razie pytan, komentarzy badz uwag prosimy o kontakt.

KGHM Polska Miedz S.A.  
Departament Zabezpiezen  
ul. M. Sklodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin

**Michal Holaczuk**  
**Agnieszka Kordiuk**  
**Radoslaw Zaloziński**

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