

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 30.01.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 4 548 – 4 864 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 4 548 – 4 864 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (4 943 USD/t), natomiast najniższa we wtorek 4 710 USD/t).

Cena miedzi po dwutygodniowym okresie konsolidacji zanotowała silny wzrost.

Cena miedzi w ubiegłym tygodniu po ponad dwutygodniowym okresie konsolidacji zanotowała silny wzrost do linii oporu wyznaczonej kanałem trendu wzrostowego zapoczątkowanego we wrześniu ubiegłego roku. Wzrosty przyniosły nowe historyczne rekordy zarówno ceny trzymiesięcznej jak i oficjalnej ceny *settlement*. Pozytywnie zachowywały się również inne metale podstawowe. Cena cyny wzrosła o ponad 5% w ujęciu tygodniowym. Ceny cynku i aluminium wzrosły o ponad 4% w ujęciu tygodniowym.

Zapasy miedzi w magazynach giełdowych LME w ubiegłym tygodniu zmniejszyły się o 5 625 ton.

Zmniejszyły się zapasy miedzi w magazynach giełdowych Londyńskiej Giełdy Metali oraz giełdy w Szanghaju. Tygodniowa zmiana w magazynach LME wyniosła -5 625 ton, natomiast na giełdzie w Szanghaju -4 704 tony.

Wzrost PKB w ujęciu realnym w Stanach Zjednoczonych w IV kwartale ubiegłego roku wyniósł zaledwie 1,1%.

Wzrost PKB w ujęciu realnym w Stanach Zjednoczonych w IV kwartale ubiegłego roku wyniósł zaledwie 1,1% r/r. Jest to dużo mniej niż oczekiwał rynek oraz dużo mniej niż wzrost zanotowany w III kwartale (4,1%). Wzrost zanotowany w ostatnim kwartale ubiegłego roku był najsłabszy od IV kwartału 2002 r. Słabszy wynik wynika głównie ze spadku dynamiki wzrostu podstawowych zmiennych wpływających pozytywnie na PKB oraz znacznego wzrostu importu.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	4 943,00	5,02%	4 840,00	5,70%
Sn	7 470,00	5,66%	7 475,00	5,13%
Pb	1 330,00	2,27%	1 290,00	1,57%
Zn	2 247,00	3,93%	2 260,00	4,03%
Al	2 489,00	4,80%	2 508,00	4,94%
Ni	14 710,00	1,10%	14 825,00	0,85%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 27.01.2006).

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	4 864,00	4 548,00	4 864,00	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	4 713,32	4 943,00	4 537,00
Sn	6 992,37	7 485,00	6 595,00
Pb	1 244,37	1 415,00	1 101,00
Zn	2 070,66	2 273,00	1 912,00
Al	2 366,95	2 489,00	2 267,00
Ni	14 497,37	15 035,00	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	99 325	-5 625	89 575	9 750
Sn	16 200	-420	16 725	-525
Pb	59 125	5 225	43 625	15 500
Zn	375 400	-3 225	394 125	-18 725
Al	700 025	15 250	644 850	55 175
Ni	36 816	444	35 742	1 074

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 8,78 – 9,76 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 8,7800 – 9,7600 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 (8,9250 USD/troz), najwyższą natomiast w piątek (9,6900 USD/troz).

Ceny srebra w ubiegłym tygodniu zanotowały gwałtowny wzrost. Tygodniowa zmiana oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców wyniosła +6,72%. Główną przyczyną tak gwałtownego wzrostu ceny białego metalu były spekulacje na temat *Exchange Traded Fund (ETF)* firmy *Barclays* opartego na srebrze. *Securities and Exchange Commission SEC* (odpowiednik polskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd) ogłosiła, iż prawdopodobnie w ciągu najbliższych trzech tygodni może podjąć decyzję o zatwierdzeniu lub odrzuceniu wniosku o dopuszczenie do obrotu *Exchange Traded Fund (ETF)* opartego na srebrze.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	9,6900	6,72%
Au	AM FIX	559,75	0,09%
	PM FIX	561,75	-0,97%
Pt	AM FIX	1 055,00	1,25%
	PM FIX	1 058,00	1,24%
Pd	AM FIX	274,00	-0,72%
	PM FIX	273,00	-1,80%

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 27.01.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	9,7600	8,7800	9,7600	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	9,0876	9,6900	8,8300
Au	AM FIX	547,79	562,25	520,75
	PM FIX	548,07	567,25	524,75
Pt	AM FIX	1024,79	1061,00	982,00
	PM FIX	1024,42	1058,00	982,00
Pd	AM FIX	272,92	283,00	261,00
	PM FIX	272,71	287,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Aprecjacja złotego

W ubiegły poniedziałek kurs dolarzłoty poruszał się w przedziale USD/PLN 3,1203-3,1730. Tak duże umocnienie złotego wywołał słabnący na światowych rynkach dolar. Na początku tygodnia Ministerstwo Finansów opublikowało ostateczny wynik ubiegłorocznego budżetu. Z wyliczeń Ministerstwa Finansów wynika, że deficyt wyniósł 28,6 mld PLN. Kwota ta stanowi 81,4% planu rocznego. W tym wydatki stanowiły 208,4 mld PLN, a dochody 179,8 mld PLN.

Uchwała budżetowa przyjęta

Na początku tygodnia Sejm przyjął ustawę dotyczącą budżetu na 2006 r. w wysokości 30,54 mld PLN. Za przyjęciem uchwały opowiedziało się 269 posłów. Z kolei inflacja bazowa netto w kraju, w grudniu, zgodnie z oczekiwaniami rynku, wyniosła 1,1% r/r. GUS przedstawił także dane na temat sprzedaży detalicznej. W kraju w grudniu wskaźnik ten zwiększył się o 22,9% m/m, natomiast w skali roku sprzedaż wzrosła o 3,6%. Pod koniec roku stopa bezrobocia wzrosła o 0,3% i aktualnie wynosi 17,6%. Wynik ten był zgodny z oczekiwaniami analityków.

Zdaniem wicedyrektora polityki finansowej, statystyki i analiz w Ministerstwie Finansów - Ludwika Koteckiego, styczniowa produkcja w kraju wyniesie około 7% r/r. W środku tygodnia kurs dolarzłotego osiągnął tygodniowe minimum na poziomie USD/PLN 3,0896.

W czwartkowym wywiadzie dla TVN24, prezydent Lech Kaczyński powiedział „albo powstanie koalicja – czego sobie życzymy – lub inna większość, albo będą musiały być wybory”. Zdaniem Kazimierza Marcinkiewicza RPP powinna zostać zlikwidowana, a bank centralny powinien być niezależny. Ponadto Marcinkiewicz sądzi, iż na zbliżającym się posiedzeniu, RPP nie może utrzymać stóp na niezmiennym poziomie.

Pod koniec tygodnia Marek Waszkowiak (szef Komisji Gospodarki Narodowej) oświadczył, iż dopuszcza wniesienie kilku poprawek do uchwały budżetowej na 2006 r. Ubiegły tydzień zakończył się poziomem USD/PLN 3,1523 złotego za dolara.

Tragedia w Katowicach

Od soboty cała uwaga była skupiona na wydarzeniach z Katowic. W niedzielę, prezydent Lach Kaczyński ogłosił narodową żałobę.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W poniedziałek Węgierski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa wynosi 6,0%. Zdaniem Dariusz Filiara z RPP, obecny poziom stóp procentowych umożliwia stabilizowanie inflacji w średnim okresie a styczniowa projekcja inflacji wskaże, czy możliwa jest obniżka stóp procentowych. Maksimum dnia wyniosło EUR/PLN 3,8601 i było to zarazem tygodniowe maksimum.

Polska waluta umacnia się

GfK Polonia na potrzeby dziennika „Rzeczpospolita” przygotowała sondaż dotyczący wyborów parlamentarnych. Wynika z niego, iż gdyby przyspieszone wybory odbyły się w styczniu to w parlamencie pozostałoby PiS z 37% głosów, następnie PO 29%, Samoobrona 7%, SLD 6%. LPR i PSL nie weszłyby do parlamentu. Tego dnia zaprezentowano także wyniki listopadowych zamówień w przemyśle w strefie euro, które zwiększyły się o 4,9% m/m i 9,2% w skali roku. Rynek oczekiwał znacznie słabszego wzrostu w granicach 1,1% m/m i 4,4% r/r.

Znaczący spadek eurozłotego

W środę odnotowano bardzo duży spadek kursu EUR/PLN. Minimum wyniosło EUR/PLN 3,7989. Tego dnia opublikowano dane dotyczące inflacji CPI w Niemczech. W styczniu wskaźnik wyniósł 0,5% m/m i 2,1% r/r. Z kolei indeks nastrojów dotyczących klimatu w biznesie w styczniu w Niemczech zwiększył się i aktualnie wynosi 102,0 pkt. Analitycy sądzą, iż wzrost wyniesie maksymalnie 99,8 pkt.

W czwartek złoty tracił do obydwóch walut za sprawą realizacji zysków, której dokonali inwestorzy. Do spadku wartości krajowej waluty przyczyniło się także ogólne osłabienie regionu. Kazimierz Marcinkiewicz uważa, iż po obniżeniu grudniowej inflacji do 0,7% w styczniu czas na obniżenie stóp procentowych. Możliwość wcześniejszych wyborów spowodowała powstanie porozumienia parlamentarnego pomiędzy Samoobroną i LPR.

Koniec tygodnia nie wniósł ważniejszych danych wpływających na kurs eurodolara. Na koniec piątkowej sesji za EUR/PLN płacono 3,8073.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

Wypowiedź Geithnera osłabiła dolara

W poniedziałek dolar tracił na wartości na światowych rynkach walutowych. Maksimum dnia wyniosło wówczas EUR/USD 1,2311. Na spadek wpłynęła między innymi wypowiedź Timothy Geithnera. Prezes nowojorskiego oddziału Fed, który oświadczył, iż znaczący i stale rozwijający się deficyt USA na rachunku obrotów bieżących jest zagrożeniem dla światowej gospodarki. Na niekorzyść oddziałuje również niepewność polityczna związana z sytuacją na Bliskim Wschodzie i impas w rozmowach dyplomatycznych z Iranem. Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w USA w grudniu zwiększył się do poziomu 138,5 pkt, czyli o 0,1%. Rynek oczekiwał wzrostu przynajmniej o 0,2%.

Od wtorku dolar zaczął systematycznie zyskiwać na wartości. Tego dnia amerykańska waluta w relacji do euro poruszała się w przedziale EUR/USD 1,2256-1,2323. Do wzrostu dolara między innymi przyczyniła się wypowiedź członka FOMC, Marka Olsona „osoby odpowiedzialne za politykę monetarną bacznie obserwują inflację, która może jeszcze przyspieszyć”. Obudziło to rynek, który raptownie rozpoczął wykup USD.

W środę tygodnia nie opublikowano danych makroekonomicznych, które wpłynęły na eurodolara. Kurs poruszał się w przedziale EUR/USD 1,2233-1,2323.

Czwartek zdecydowanie należał do amerykańskiej waluty. Na taki stan miały wpływ czwartkowe publikacje dotyczące zamówień na dobra trwałe oraz zbliżające się posiedzenie Fed. Zamówienia na dobra trwałego użytku w grudniu w USA zwiększyły się o 1,3%. Rynek oczekiwał wzrostu na poziomie 1%. Z kolei ilość nowych podań o zasiłek w tygodniu kończącym się 21 stycznia wzrosła do 283 tys. w stosunku do wcześniejszego tygodnia, kiedy to była na poziomie 272 tys.

Dane z USA publikowane pod koniec tygodnia zaskoczyły rynek. Amerykański PKB w Q4 2005 r. wyniósł zaledwie 1,1%, gdzie analitycy oczekiwali wzrostu na poziomie 2%. Na zamknięciu w piątek EUR/USD wyceniony był na poziomie EUR/USD 1,2084 i było to jednocześnie tygodniowe minimum.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,1379	-1,53%
EUR/PLN	3,8310	-0,49%
EUR/USD	1,2172	0,86%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1730	3,0896	3,2743	3,0896	3,1539
EUR/PLN	3,8601	3,7989	3,8727	3,7529	3,8206
EUR/USD	1,2323	1,2084	1,2323	1,1798	1,2111

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* (23 stycznia – 27 stycznia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (23 stycznia – 27 stycznia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (23 stycznia – 27 stycznia 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

m.holaczuk@kg hm.pl
a.kordiuk@kg hm.pl

tel. (076) 8478 859
tel. (076) 8478 861