

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 07.08.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 460–7 990 USD/t.

Cena miedzi w ubiegłym tygodniu nadal była wspierana przez obawy o strajk w kopalni Escondida.

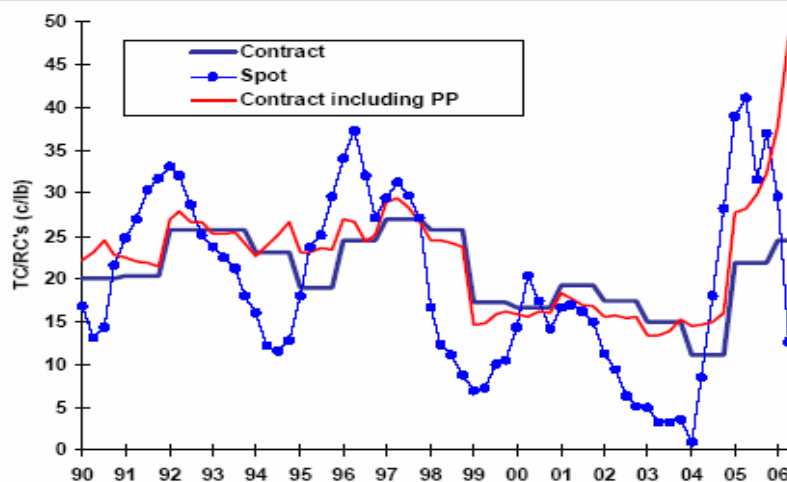
Coraz trudniejsza sytuacja na rynku koncentratu miedzi powoduje obniżenie premii TC/RC.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 460 – 7 990 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w czwartek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (7 871 USD/t), natomiast najniższa w piątek (7 760 USD/t).

Cena miedzi w ubiegłym tygodniu nadal była wspierana przez obawy o strajk w kopalni Escondida. Inwestorzy otrzymywali kolejne informacje o braku porozumienia pracowników z pracodawcą. Silnym poziomem oporu było 8 tys. USD/t., którego nie udało się pokonać.

Obecna sytuacja na rynku koncentratów miedzi jest dosyć specyficzna dla hut. Z jednej strony warunki w kontraktach rocznych pozostają bardzo atrakcyjne dla konsumentów koncentratów. Z drugiej strony w pierwszej połowie tego roku premie TC/RC (premia huty za przerób koncentratu) znacznie się obniżyły. Główną przyczyną obniżenia premii jest wzrost mocy produkcyjnych w hutach (szczególnie w Chinach). Ponadto nakładają się na to problemy produkcyjne w kopalniach (przestoje związane z siłą roboczą lub wypadkami). W ostatnim czasie widoczny jest niewielki wzrost premii. Może to oznaczać, iż huty w Chinach z sukcesem utrzymują poziom wyznaczony w strategii zakupów 100 USD/dmt oraz 10 US\$/lb. Poniżej prezentujemy wykres z poziomem premii TC/RC. Niebieska linia ciągła oznacza poziom premii w kontraktach rocznych. Linia kropkowana oznacza poziom premii w kontraktach spot (jednorazowych). Czerwona linia ciągła oznacza poziom premii w kontraktach rocznych powiększony o tzw. *price participation* (możliwość udziału huty we wzroście cen miedzi).

Spot and contract TC/RCs



Źródło: Macquarie Bank.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 760,00	1,58%	7 740,00	1,98%
Sn	8 350,00	0,00%	8 305,00	-1,72%
Pb	1 135,00	6,17%	1 127,00	3,87%
Zn	3 429,00	4,69%	3 435,00	4,65%
Al	2 477,00	0,75%	2 526,00	0,80%
Ni	27 800,00	6,92%	25 400,00	2,81%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 04.08.2006).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

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	7 990,00	7 460,00	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 <i>settlement</i>	najwyższa w roku ² <i>settlement</i>	najniższa w roku ³ <i>settlement</i>
Cu	6 346,43	8 788,00	4 537,00
Sn	8 106,43	9 750,00	6 595,00
Pb	1 150,72	1 448,00	914,50
Zn	2 859,81	3 990,00	1 912,00
Al	2 529,30	3 275,00	2 267,00
Ni	18 935,03	29 850,00	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	102 825	4 475	89 575	13 250
Sn	10 960	-135	16 725	-5 765
Pb	91 600	-12 050	43 625	47 975
Zn	192 875	6 175	394 125	-201 250
Al	701 425	-12 800	644 850	56 575
Ni	5 256	984	35 742	-30 486

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,22 – 12,56 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,22 – 12,56 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (11,35 USD/troz) a najwyższą w piątek (12,20 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,2000	7,58%
Au	AM FIX	644,50	2,10%
	PM FIX	652,25	2,38%
Pt	AM FIX	1 240,00	1,81%
	PM FIX	1 241,00	2,14%
Pd	AM FIX	323,00	4,19%
	PM FIX	323,00	3,19%

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 04.08.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,5600	11,2200	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	11,0134	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	598,09	725,75	520,75
	PM FIX	597,64	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1131,33	1335,00	982,00
	PM FIX	1131,24	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,62	402,00	261,00
	PM FIX	317,91	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu notowana kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0063-3,0996

W ubiegłym tygodniu notowana kursu USD/PLN wahały się w przedziale 3,0063-3,0996. Maksimum kursu zanotowano we wtorek a minimum w piątek.

W całym tygodniu złoty systematycznie zyskiwał względem dolara. W głównej mierze spowodowane było to licznymi sygnałami napływającymi zza oceanu o spowolnieniu wzrostu gospodarczego w jednej z największych gospodarek świata. W związku z tym, maleją wśród inwestorów nadzieje na kolejną podwyżkę stóp procentowych w USA, co z kolei znajduje natychmiastowe przełożenie w wyprzedzaży amerykańskiej waluty, a uwaga uczestników rynku przekierowywana jest na rynki wschodzące.

Deficyt budżetowy po lipcu wynosi 50-52% rocznego planu

Wg szacunków wiceminister finansów Elżbiety Suchockiej-Regulskiej deficyt budżetowy po lipcu wyniósł 50-52% rocznego planu. Ministerstwo finansów prognozuje, że w lipcu inflacja wyniosła 0,7-0,8% m/m.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8712-3,9467

ECB podniósł stopy procentowe o 25 pb do poziomu 3,00%

Notowana kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu oscylowały w przedziale 3,8712-3,9467. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek a minimum w piątek.

Pomimo, decyzji Europejskiego Banku Centralnego, który podniósł w ubiegłym tygodniu podstawową stopę procentową w strefie euro o 25 pb do poziomu 3,00%, złoty nie tracił względem wspólnej waluty. Potwierdzeniem wzrostu gospodarczego w krajach UE (o którym wspominał J.C. Trichet na konferencji prasowej po posiedzeniu ECB) są dobre dane makroekonomiczne notowane w ostatnim czasie. Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki w strefie euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w czerwcu wzrosły o 0,2% m/m i o 5,8% r/r,
- stopa bezrobocia spadła w czerwcu do 7,8% z 7,9% w maju. W Niemczech stopa bezrobocia w lipcu spadła do 10,6% z 10,8% w czerwcu,
- sprzedaż detaliczna wzrosła w czerwcu o 0,5% m/m i o 1,5% r/r,
- indeks nastrojów gospodarczych wzrósł w lipcu do 109,3 pkt z 107,2 pkt w czerwcu,
- wg wstępnych danych inflacja wyniosła w lipcu 2,5% r/r (podobnie jak w czerwcu),
- wskaźnik menadżerów logistyki PMI obrazujący poziom koniunktury w przemyśle strefy euro, spadł w lipcu do 57,4 pkt z 57,7 pkt w czerwcu.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2718-1,2909

W poprzednim tygodniu notowana kursu EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2718-1,2909. Maksimum kursu zanotowano w piątek a minimum we wtorek.

Od poniedziałku do piątku waluta wspólnoty już drugi tydzień z rzędu umacniała się względem dolara, co potwierdza, że euro znajduje się w trendzie wzrostowym. Szacuję się, że w najbliższym okresie kierunek ten zostanie utrzymany.

Na zwyczaję kursu EUR/USD duży wpływ miała decyzja ECB o podniesieniu poziomu stóp procentowych w strefie euro. W komentarzu po posiedzeniu J.C. Trichet zasygnalizował, że nie wyklucza dalszych podwyżek, jeśli tylko w kolejnych miesiącach dane potwierdzą scenariusz szybszego wzrostu gospodarczego w strefie euro. Dodatkowo, umocnienie euro względem dolara oraz silną przecenę na europejskim rynku długu wywołały słabsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba nowych miejsc pracy wzrosła w lipcu o 113 tys., a nie jak prognozowano o 145 tys., co tylko potwierdziło obawy inwestorów, że gospodarka USA zaczyna zwalniać. Pozostałe wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w ubiegłym tygodniu to m.in.:

W lipcu mniej nowych miejsc pracy w USA

- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów wyniósł w czerwcu 0,2% m/m,
- dochody gospodarstw domowych wzrosły w czerwcu o 0,6% m/m (0,4% w maju), a wydatki o 0,4% (0,6% w maju),
- - wskaźnik ISM dla usług obniżył się w lipcu do 54,8 pkt z 57 pkt w czerwcu,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 29.07 wzrosła do 315 tys. (z 301 tys. tydzień wcześniej),
- indeks aktywności Chicago PMI wzrósł w lipcu do 57,9 pkt z 56,5 pkt w czerwcu,
- indeks ISM obrazujący kondycję amerykańskiego przemysłu wzrósł w lipcu do 54,7 pkt z 53,8 pkt w czerwcu,

Bank Anglii podniósł główną stopę procentową o 25 pb do poziomu 4,75%

Zaskoczeniem dla rynku była decyzja Banku Anglii, który nieoczekiwanie podniósł główną stopę procentową o 25 pb do poziomu 4,75% powodując umocnienie funta względem innych czołowych walut, w tym do USD.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0570	-1,21%
EUR/PLN	3,9080	-0,47%
EUR/USD	1,2792	1,01%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

URSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0996	3,0063	3,3120	2,9777	3,1550
EUR/PLN	3,9467	3,8712	4,1340	3,7465	3,8984
EUR/USD	1,2909	1,2718	1,2979	1,1823	1,2380

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* (31 lipca – 04 sierpnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (31 lipca – 04 sierpnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (31 lipca – 04 sierpnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (31 lipca – 04 sierpnia 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 Załozński	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