

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 31.07.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 010–7 690 USD/t.

Cena miedzi odrobiła część strat, które zanotowała w tygodniu wcześniejszym, w związku z zakłóceniami po stronie podaży.

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła na dzień 25 lipca 2006 5 694 kontrakty.

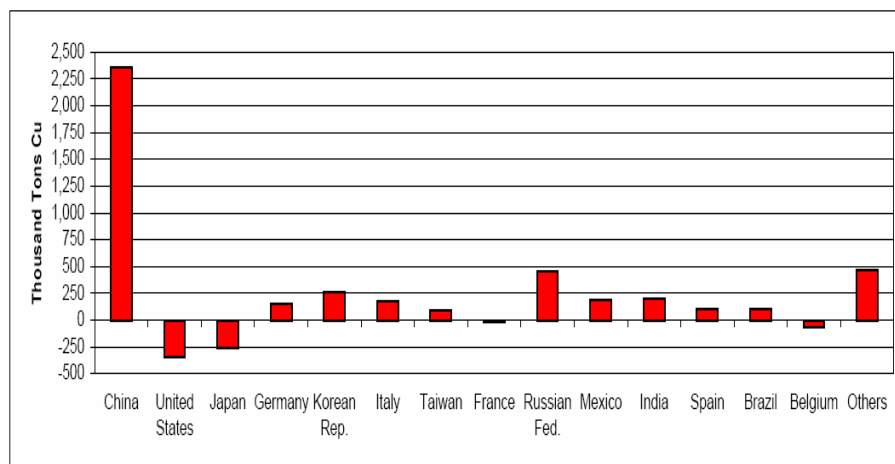
Wzrost rocznej konsumpcji miedzi rafinowanej w Chinach od 1996 do 2005 r. wyniósł ponad 2 350 tys. ton.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 010 – 7 690 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (7 639 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 261 USD/t).

Cena miedzi w ubiegłym tygodniu odrobiła część strat, które zanotowała w tygodniu wcześniejszym. Pozytywnie na cenę nadal oddziaływały informacje o braku porozumienia pracowników kopalni Escondida z pracodawcą w sprawie warunków płacy. Dodatkowo pojawiły się niespodziewane ograniczenia produkcji koncentratu miedzi w innej kopalni w Chile (Chuquicamata) z powodu osunięciem się skały. Pozytywnego nastawienia inwestorów na rynku miedzi nie zmieniły słabsze od oczekiwań dane na temat wzrostu PKB w Stanach Zjednoczonych w II kwartale br. W ujęciu tygodniowym oficjalne zapasy w magazynach Londyńskiej Giełdy Metali zwiększyły się o 2 025 ton. Zapasy giełdy w Szanghaju zmniejszyły się o prawie 9 tys. ton.

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła na dzień 25 lipca br. 5 694 kontrakty. W ujęciu tygodniowym oznacza to wzrost o 70%. Pozycja krótka wynosiła 14 165 kontraktów (spadek o 0,2% tydzień do tygodnia) natomiast pozycja długa 8 471 kontraktów (spadek o 21,9% tydzień do tygodnia).

Jedną z przyczyn wzrostu cen miedzi trwającego od 2003 r. jest gwałtowny wzrost konsumpcji miedzi rafinowanej w Chinach. Dla zobrazowania wzrostu zapotrzebowania na czerwony metal, poniżej zamieszczono wykres przedstawiający wzrost rocznej konsumpcji miedzi w Chinach na tle innych krajów w okresie od 1996 do 2005 roku (w tys. ton).



Źródło: ICSG

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	7 639,00	0,92%	7 590,00	1,67%
Sn	8 350,00	1,83%	8 450,00	3,43%
Pb	1 069,00	2,79%	1 085,00	2,79%
Zn	3 275,50	2,81%	3 282,50	2,31%
Al	2 458,50	-0,38%	2 506,00	0,24%
Ni	26 000,00	-2,62%	24 705,00	3,35%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 28.07.2006).

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	7 690,00	7 010,00	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	6 295,37	8 788,00	4 537,00
Sn	8 097,76	9 750,00	6 595,00
Pb	1 152,47	1 448,00	914,50
Zn	2 841,38	3 990,00	1 912,00
Al	2 530,75	3 275,00	2 267,00
Ni	18 628,69	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	98 350	2 025	89 575	8 775
Sn	11 095	-260	16 725	-5 630
Pb	103 650	-3 275	43 625	60 025
Zn	186 700	-9 950	394 125	-207 425
Al	714 225	-18 650	644 850	69 375
Ni	4 272	-1 446	35 742	-31 470

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 10,62 – 11,47 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 10,62 – 11,47 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą w poniedziałek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (10,74 USD/troz) a najwyższą w piątek (11,34 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	11,3400	3,00%
Au	AM FIX	631,25	0,72%
	PM FIX	637,10	0,49%
Pt	AM FIX	1 218,00	0,41%
	PM FIX	1 215,00	-0,08%
Pd	AM FIX	310,00	0,65%
	PM FIX	313,00	1,62%

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 28.07.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	11,4700	10,6200	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	10,9876	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	596,56	725,75	520,75
	PM FIX	596,04	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1127,71	1335,00	982,00
	PM FIX	1127,60	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,61	402,00	261,00
	PM FIX	317,89	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

Aprecjacja złotego

Na początku ubiegłego tygodnia opublikowano dane dotyczące krajowej inflacji bazowej netto. W czerwcu wskaźnik zgodnie z oczekiwaniami uczestników rynku wyniósł 1% r/r. Tego dnia Bank Centralny na Węgrzech podniósł wartość stóp procentowych o 50 pb. Aktualnie referencyjna stopa procentowa wynosi w tym kraju 6,75%. Zdaniem Piotra Woźniaka, Ministra Gospodarki, PKB w Polsce w II i III kwartale br. może wynieść 5,0%.

Początek dwudniowego posiedzenia RPP

Sprzedaż detaliczna w kraju w czerwcu zwiększyła się o 1,8% m/m i 10,7% r/r. Dane te nie miały większego wpływu na krajową walutę, uczestnicy rynku większą uwagę przywiązali tego dnia do rozpoczynającego się posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Kurs poruszał się w granicach USD/PLN 3,0838-3,1220.

Stopy procentowe w Polsce bez zmian

W środę zakończyło się dwudniowe posiedzenie RPP. Przedstawiciele tego gremium, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawili stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Aktualnie wynoszą one: referencyjna 4%, lombardowa 5,5%, depozytowa 2,5% oraz redyskontowa weksli 4,25%. Decyzja ta nie wpłynęła w większym stopniu na wartość krajowej waluty. Minimum dzienne wyniosło tego dnia USD/PLN 3,0746.

W czwartek Minister Finansów, Andrzej Kluza oświadczył, iż pomimo możliwego nacisku na zwiększenie wydatków budżetowych, rząd skupi się na „prowadzeniu rozważnym polityki fiskalnej”. Tego dnia NBP przedstawiło dane dotyczące Projekcji Inflacji i PKB.

Pod koniec ubiegłego tygodnia członek RPP, Mirosław Pietrewicz poinformował, że najnowsze dane dotyczące inflacji potwierdziły, iż w najbliższym czasie nie powinno dojść do zmiany stóp procentowych. W piątek kurs uplasował się na poziomie USD/PLN 3,0802.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

Aprecjacja złotego

Wzrost kursu węgierskiego forinta do euro, nie pozostał bez wpływu również na rynek EUR/PLN. Zamówienia w przemyśle w strefie euro w maju ku zaskoczeniu rynku zwiększyły się o 2,3% m/m i 14,2% r/r (wcześniej -0,8% m/m i 3,9% r/r). Ekonomści oczekiwali danych na poziomie 0,1% m/m i 8,9% r/r. Tego dnia kurs poruszał się w przedziale EUR/PLN 3,9120-3,9742.

Bilans rachunku obrotów bieżących w strefie euro w maju zwiększył się do -11,9 mld EUR (wcześniej -7,3 mld EUR). Zgodnie z wtorkową publikacją GUS w maju bezrobocie spadło i aktualnie wynosi 16%. Ekonomści oczekiwali podobnych danych na poziomie 15,9%. Minimum dzienne wyniosło EUR/PLN 3,9029.

W środę opublikowano dane dotyczące indeksu Ifo w Niemczech. W lipcu wskaźnik zmniejszył się do poziomu 105,6 pkt. (wcześniej 106,8 pkt.). Zdaniem Elżbiety Suchockiej-Roguskiej po lipcu krajowy budżet wyniósł 50-53% planu rocznego. Zgodnie z najnowszą projekcją NBP dotyczącą inflacji, przy założeniu niezmiennych stóp procentowych z 50-procentowym prawdopodobieństwem inflacja utrzyma się w przedziale 1,0-1,9% w IV kwartale 2006 r., 1,5-3,5% w IV kwartale 2007 r. i odpowiednio 1,7-4,3% w IV kwartale 2008r.

Indeks Gfk, obrazujący nastroje konsumentów w Niemczech w sierpniu zwiększył się do 8,6 pkt. (wcześniej 8,0 pkt.). Także tego dnia zgodnie z oczekiwaniami rynku, Centralny Bank Czech podwyższył stopy procentowe o 25 pkt. bazowych. Aktualnie główna stopa procentowa, u naszych południowych sąsiadów, wynosi 2,25%.

Na zamknięciu w piątek kurs wspólnej waluty wyceniony był na poziomie EUR/PLN 3,9106.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W ubiegły poniedziałek nastąpiło poprawienie sentymentu do dolara amerykańskiego na globalnym rynku walutowym. EUR/USD poruszał się w przedziale 1,2608-1,2707. Tego dnia nie zanotowano publikacji ważniejszych danych makroekonomicznych.

Wskaźnik optymizmu konsumentów Conference Board w USA w lipcu zwiększył się do 106,5 pkt. (wcześniej 105,4 pkt.). Rynek oczekiwał danych na poziomie 104 pkt. Wtorkowa publikacja Centralnego Banku Chińskiego o możliwości dywersyfikacji rezerw walutowych wpłynęła na zmianę wartości dolara w relacji do euro.

W środtku tygodnia przedstawiono w USA Beżową Księgę. Zgodnie z publikacją w czerwcu i na początku lipca w amerykańskiej gospodarce odnotowano wzrost. Tego dnia kurs eurodolara poruszał się w granicach EUR/USD 1,2559-1,2674.

Liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w USA w tygodniu kończącym się 22 lipca zmniejszyła się do 298 tys. (wcześniej 305 tys.). Rynek oczekiwał wzrostu tego wskaźnika na poziomie 310 tys. Zamówienia na dobra trwałego użytku w USA w czerwcu zwiększyły się o 3,1% m/m (wcześniej 0,3% m/m). Uczestnicy rynku oczekiwali wzrostu na poziomie 1,8% m/m. Przedstawienie czerwcowych wyników tych wskaźników zdawały się wpływać na rynek. Minimum dzienne wyniosło wówczas EUR/USD 1,2558.

Pod koniec ubiegłego tygodnia przedstawiono dane na temat wzrostu PKB w USA. W II kwartale 2006 r. wskaźnik wyniósł 2,5% r/r. Publikacja wpłynęła negatywnie na dolara. Tydzień eurodolara zakończył się na poziomie EUR/USD 1,2761.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0945	-0,80%
EUR/PLN	3,9265	-0,62%
EUR/USD	1,2664	-0,13%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,1453	3,0596	3,3120	2,9777	3,1583
EUR/PLN	3,9742	3,8990	4,1340	3,7465	3,8982
EUR/USD	1,2772	1,2558	1,2979	1,1823	1,2365

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* (24 lipca – 28 lipca 2006)
- “Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (24 lipca – 28 lipca 2006)
- “London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (24 lipca – 28 lipca 2006)
- “Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (24 lipca – 28 lipca 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@kghm.pl	tel. (076) 7478 859
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 7478 861
Radosław Załoziniński	r.zalozinski@kghm.pl	tel. (076) 7478 142
Kamilla Liszka	k.liszka@kghm.pl	tel. (076) 7478 861
Jolanta Kryńska	j.krynska@kghm.pl	tel. (076) 7478 870