

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

ŚRODA, 16.08.2006

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 7 520–8 140 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 7 520 – 8 140 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (8070 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (7 755,5 USD/t).

Rozpoczęcie strajku w kopalni Escondida nie przyczyniło się do gwałtownego wzrostu ceny miedzi.

Cena miedzi do czwartku ubiegłego tygodnia wykazywała relatywnie małą zmienność. Jest to o tyle dziwne, iż w poniedziałek na rynek dotarła informacja, iż w kopalni Escondida rozpoczął się strajk. Escondida należy do BHP Billiton (57,5 % udziału) oraz Rio Tinto (30%). Kopalnia zatrudnia ponad 3 tys. pracowników. Roczna produkcja w 2005 r. wyniosła 1,44 mln ton Cu. W bieżącym roku spodziewana jest produkcja na nieco mniejszym poziomie. W ubiegłym tygodniu kopalnia wykorzystywała około 40 % zdolności produkcyjnych, co oznacza straty ok. 5 tys. ton koncentratu miedzi dziennie. Aktualnie dla rynku istotne jest jak długo strajk może potrwać oraz czy straty przełożą się w przyszłości na bilans rynku koncentratu. W piątek strony wznowiły rozmowy. Następnie cena miedzi gwałtownie spadła.

Zapasy miedzi w magazynach LME zwiększyły się o 8 425 ton.

W ubiegłym tygodniu oficjalne zapasy miedzi w magazynach giełdowych LME zwiększyły się o 8 425 ton. Zapasy giełdy w Szanghaju zmniejszyły się o 2 021 ton.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	7 920,00	2,06%	7 881,00	1,82%
Sn	8 575,00	2,69%	8 500,00	2,35%
Pb	1 185,00	4,41%	1 886,00	67,35%
Zn	3 401,00	-0,82%	3 425,00	-0,29%
Al	2 511,00	1,37%	2 562,50	1,44%
Ni	29 200,00	5,04%	27 255,00	7,30%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 11.08.2006).

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	8 140,00	7 520,00	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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	6 396,52	8 788,00	4 537,00
Sn	8 119,94	9 750,00	6 595,00
Pb	1 151,46	1 448,00	914,50
Zn	2 877,61	3 990,00	1 912,00
Al	2 528,55	3 275,00	2 267,00
Ni	19 238,10	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	111 250	8 425	89 575	21 675
Sn	10 985	25	16 725	-5 740
Pb	89 550	-2 050	43 625	45 925
Zn	184 350	-8 525	394 125	-209 775
Al	694 100	-7 325	644 850	49 250
Ni	5 814	558	35 742	-29 928

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 11,78–12,64 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 11,78 – 12,64 USD/troz. Najwyższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek, najniższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (12,13 USD/troz) a najwyższą w poniedziałek (12,45 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,2750	0,61%
Au	AM FIX	641,55	-0,46%
	PM FIX	644,50	-1,19%
Pt	AM FIX	1 243,00	0,24%
	PM FIX	1 245,00	0,32%
Pd	AM FIX	319,00	-1,24%
	PM FIX	321,00	-0,62%

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 11.08.2006).

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	12,6400	11,7800	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	11,0552	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	599,60	725,75	520,75
	PM FIX	599,23	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1134,95	1335,00	982,00
	PM FIX	1134,89	1331,00	982,00
Pd	AM FIX	317,77	402,00	261,00
	PM FIX	318,00	404,00	261,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu notowana kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9844-3,0483. Maximum kursu zanotowano w piątek a minimum w czwartek.

W ubiegłym tygodniu notowana kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9844-3,0483. Maximum kursu zanotowano w piątek a minimum w czwartek.

Jak komentują uczestnicy rynku, jastrzębi komunikat FED był potrzebny, by zachować równowagę do decyzji o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian (rynek już w mniejszym stopniu oczekuje kolejnej podwyżki). Wzrost wartości dolara do euro okazał się krótkotrwały i już w czwartek za sprawą wzrostu kursu USD/PLN spadł poniżej psychologicznej granicy 3,00. Złoty jednak nie zdołał trwale umocnić się poniżej tego poziomu. Do umocnienia dolara oprócz negatywnych dla rynków wschodzących informacji na temat zagrożenia terrorystycznego, przyczyniły się również lepsze dane makroekonomiczne o bilansie handlowym w USA. Do końca tygodnia kurs USD/PLN oscylował wokół poziomu 3,03.

Wg prognoz MF w II kwartale br. wzrost PKB wyniesie 5,3%

Ministerstwo Finansów podwyższyło prognozę wzrostu PKB w II kwartale br. do 5,3% z 5,0-5,2% szacowanych wcześniej. Anna Kalata, minister pracy i polityki społecznej, przewiduje, że na koniec br. bezrobocie może być niższe od prognozowanego aktualnie poziomu 16,2%. Wg danych tego resortu w lipcu stopa bezrobocie obniżyła się do 15,7% z 16,0% w czerwcu.

Dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w czerwcu wzrosły o 0,2% m/m i o 5,8% r/r,

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- wg danych GUS przeciętne wynagrodzenie w kraju w II kwartale wyniosło 2427 zł (wzrost o 4,7% r/r , spadek o 4,1 kw/kw),
- wg wstępnych danych NBP, w czerwcu na rachunku obrotów bieżących wystąpiła nadwyżka w wysokości 160 mln EUR (w maju deficyt wyniósł 220 mln EUR). Wartość eksportu ukształtowała się na poziomie 7,8 mld EUR (wzrost o 16% r/r), a importu na poziomie 7,7 mld EUR (wzrost o 13,8% r/r). W rezultacie saldo handlu zagranicznego wyniosło 61 mln EUR.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8466-3,8916

Notowana kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8466-3,8916. Wartość maksymalna i minimalna kursu zanotowana została w czwartek.

W całym tygodniu sesje notowań EUR/PLN przebiegały spokojnie. Zakres wahań dla tego kursu był stosunkowo wąski. Z środka tygodnia, w związku z umocnieniem wszystkich walut naszego regionu, złoty wyraźnie zyskał wobec euro, jednak nie zdołał przebić poziomu oporu na EUR/PLN 3,86. Z końcem tygodnia eurozłoty wrócił do poziomów z początku sierpnia (3,8750).

Poniżej zaprezentowane zostały dane dotyczące gospodarki w strefie euro ogłoszone w zeszłym tygodniu:

- produkcja przemysłowa Niemiec w czerwcu w ujęciu miesięcznym spadła o 0,4%, a w ujęciu rocznym wzrosła o 4,6%,
- nadwyżka handlowa Niemiec wzrosła w czerwcu do 13,3 mld EUR z 13,0 mld w maju,
- inflacja (HICP) w Niemczech wyniosła w lipcu 0,5% m/m i 2,1% r/r (w czerwcu 0,1% m/m i 2% r/r),
- produkcja przemysłowa we Francji wzrosła w czerwcu o 0% m/m, po wzroście w maju o 2,4%,
- deficyt handlowy we Francji wyniósł w czerwcu 2,58 mld EUR (1,68 mld w maju),
- wskaźnik inflacji we Francji wyniósł w lipcu -0,2% m/m i 2,2% r/r (w czerwcu 0% m/m i 2,3% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu kurs EUR/USD oscylował w przedziale 1,2713-1,2912

W poprzednim tygodniu notowana kursu EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2713-1,2912. Maksimum kursu zanotowano w czwartek a minimum w piątek.

Kolejny tydzień z rzędu euro zajmowało silną pozycję względem dolara. Krótkotrwała przecena wspólnej waluty miała miejsce w środę, tuż przed decyzją FED odnośnie amerykańskich stóp procentowych oraz w czwartek rano, już po ogłoszeniu komunikatu w sprawie dalszego kierunku polityki monetarnej w tym kraju. Już po południu w czwartek eurodolar ponownie zwyżkował, ze szczytem notowań na poziomie 1,29.

FED pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie 5,25%

Na wtorkowym (08.08) posiedzeniu FED zgodnie z oczekiwaniami pozostawił stopy procentowe w USA na niezmiennym poziomie 5,25%. Tym samym zatrzymany został ponad dwuletni cykl podwyżek stóp procentowych. Decyzja ta była wcześniej zdyskontowana przez rynek. W komunikacie po spotkaniu, FED zaznaczył, że dalsze

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

podwyżki stóp procentowych są możliwe, a uzależnione będą od bieżących danych makroekonomicznych. Aktualnie rynek oczekuje jeszcze jednej podwyżki stóp procentowych w 2006 r. (o 25 pb, z prawdopodobieństwem 75%), natomiast na 2007 r. w cenie dolara uwzględniona jest już pierwsza obniżka.

Informacje o udaremnionym zamachu terrorystycznym (10.08) w Wielkiej Brytanii nie pozostały bez wpływu na rynki finansowe. Reakcja na rynkach walutowych była dość spokojna. Znaczne spadki odnotowano na giełdach, zwłaszcza w Europie.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- jednostkowe koszty pracy w USA wzrosły w II kwartale o 4,2% kw/kw, wobec 1,6% w I kwartale,
- zapasy hurtowe wzrosły w czerwcu o 0,8% m/m (w maju o 0,9%),
- deficyt handlowy spadł w czerwcu do 64,8 mld USD z 65 mld USD w maju,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 05.08 wzrosła do 319 tys. z 312 tys. tydzień wcześniej,
- sprzedaż detaliczna wzrosła w lipcu o 1,4% m/m (w czerwcu o 0,4%).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0250	-1,05%
EUR/PLN	3,8675	-1,04%
EUR/USD	1,2775	-0,13%

URSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0483	2,9844	3,3120	2,9777	3,1546
EUR/PLN	3,8916	3,8466	4,1340	3,7465	3,9037
EUR/USD	1,2912	1,2713	1,2979	1,1823	1,2378

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

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

“Commodities Comment” *Macquarie Research Metals and Mining* (07 sierpnia – 11 sierpnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (07 sierpnia – 11 sierpnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (07 sierpnia – 11 sierpnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (07 sierpnia – 11 sierpnia 2006)

Ponadto zostaly wykorzystane informacje uzyskane w bezposrednich rozmowach z brokerami, z raportow 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 sa dostepne na stronach:

- metale podstawowe www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp
- srebro i zloto www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm
- platyna i pallad 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	m.holaczuk@kghm.pl	tel. (076) 7478 859
Agnieszka Kordiuk	a.kordiuk@kghm.pl	tel. (076) 7478 861
Radoslaw Zaloziński	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