

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 02.01.2007

RYNEK MIEDZI

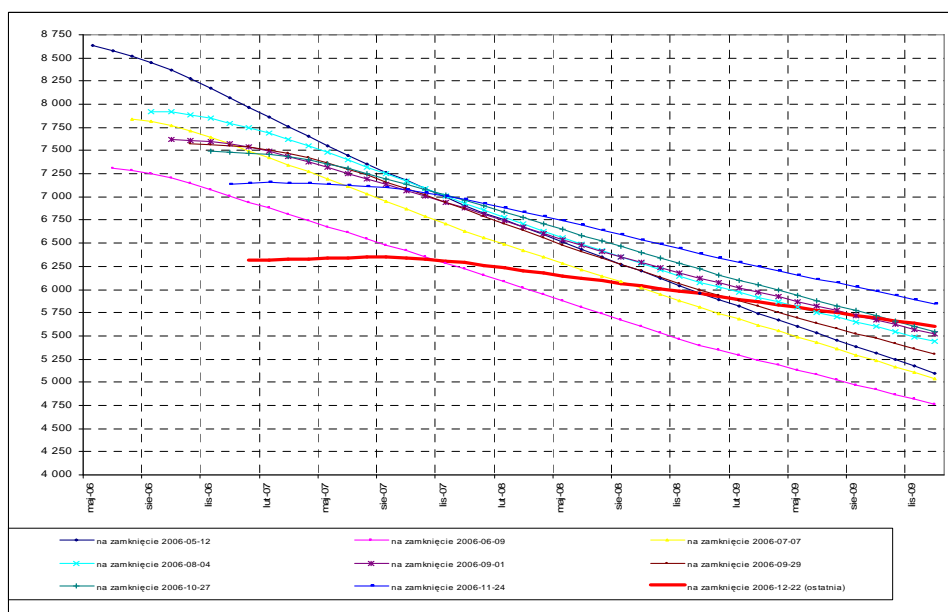
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 280–6 445 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi zanotowała spadek w ujęciu tygodniowym o 2,16%. Do października 2007 na rynku miedzi można zaobserwować contango.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w skróconym ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 280 – 6 445 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w środę (6 405 USD/t), natomiast najniższa w piątek (6 290 USD/t).

Cena miedzi kontynuuje spadki. W ubiegłym tygodniu zachowywała się najgorzej w kompleksie metali podstawowych. Cena trzymiesięczna zanotowała spadek w ujęciu tygodniowym o 2,16%. Istotne jest, iż dalszy koniec krzywej terminowej nie przesuwają się w dół równomiernie (krzywa terminowa wywłaszcza się). Poniżej prezentujemy wykres krzywych terminowych na rynku miedzi od maja 2006 r. do grudnia 2006 r. Widać, iż pomimo mocnego spadku w ostatnim czasie cen miedzi w kontraktach z dostawami w 2007 r., cena miedzi w kontraktach z dostawami w dalszych latach osiągnęła nowe maksima.

Wykres 1. Krzywe terminowe cen miedzi w okresie od maja 2006 do grudnia 2006 r.



Czynnikiem, który wywołuje największy niepokój wśród uczestników rynku jest rosnący stan oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych.

Czynnikiem, który wywołuje największy niepokój wśród uczestników rynku jest rosnący stan zapasów. Na dzień 29.12.2006 r. łączne zapasy trzech giełd wynosiły 245 015 ton, z czego 182 800 ton pozostawało w magazynach Londyńskiej Giełdy Metali (wzrost o ponad 100% od początku 2006 r.), 30 915 ton znajdowało się w magazynach giełdy Comex, natomiast 31 300 ton w magazynach SHFE. W ostatnim czasie można zauważyć zmianę struktury geograficznej zapasów LME.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 290,00	-2,33%	6 330,00	-2,16%
Sn	11 900,00	6,63%	11 800,00	6,79%
Pb	1 775,00	6,29%	1 685,00	3,06%
Zn	4 331,00	0,70%	4 251,00	0,47%
Al	2 850,00	2,93%	2 800,00	1,30%
Ni	34 205,00	-1,00%	33 305,00	-1,46%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 29.12.2006).

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	6 445,00	6 280,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	6 730,60	8 788,00	4 537,00
Sn	8 762,66	11 900,00	6 595,00
Pb	1 287,49	1 809,00	914,50
Zn	3 272,62	4 619,50	1 912,00
Al	2 566,79	3 275,00	2 267,00
Ni	24 286,81	35 455,00	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	182 800	5 575	89 575	93 225
Sn	12 970	-40	16 725	-3 755
Pb	41 125	-1 025	43 625	-2 500
Zn	88 450	875	394 125	-305 675
Al	699 325	13 875	644 850	54 475
Ni	6 648	-780	35 742	-29 094

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W okresie od 27 do 29 grudnia cena srebra poruszała się w przedziale 12,62– 12,90 USD/troz.

W okresie od 27 do 29 grudnia cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,62 – 12,90 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w środę natomiast najwyższą w piątek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (12,84 USD/troz) a najwyższą w piątek (12,90 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,9000	0,78%
Au	AM FIX	635,70	1,97%
	PM FIX		
Pt	AM FIX	1 117,00	-0,45%
	PM FIX		
Pd	AM FIX	324,00	-0,77%
	PM FIX		

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 29.12.2006).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	12,9000	12,6200	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	11,5492	14,9400	8,8300
Au	AM FIX	604,34	725,75	520,75
	PM FIX	603,79	725,00	524,75
Pt	AM FIX	1 142,75	1 390,00	982,00
	PM FIX	1 142,55	1 355,00	982,00
Pd	AM FIX	319,95	402,00	261,00
	PM FIX	320,00	404,00	261,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8962-2,9313

Niska płynność na rynku

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8962-2,9313. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w środę.

W ostatnich dniach grudnia zainteresowanie inwestorów rynkiem walutowym było dużo niższe niż zazwyczaj. W środę złoty nieznacznie stracił na wartości w relacji do dolara, jednak już następnego dnia w wyniku korekty spowodowanej technicznym ruchem nadrobił stratę. W piątek na zakończenie sesji kurs USD/PLN kwotowany był na poziomie 2,9008.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8150-3,8475

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8150-3,8475. Wartość maksymalną kursu zanotowano w czwartek, natomiast minimalna odnotowana została w środę.

Oslabienie na krajowej waluty widoczne było również w odniesieniu do euro. W środę płytki rynek sprzyjał wspólnej walucie. W czwartek i piątek eurozłoty pozostawał stabilny i oscylował wokół 3,83.

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

- podaż pieniądza w listopadzie wzrosła (w październiku wzrosła o 8,5% r/r),
- wskaźnik GfK nastrojów niemieckich konsumentów na styczeń spadł do 8,7 pkt z poziomu 9,2 pkt w grudniu.

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3091-1,3205

Dolar stabilny

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3091-1,3205. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w środę.

Pomimo publikacji kilku kluczowych danych makroekonomicznych dotyczących amerykańskiej gospodarki, ostatnie dni roku dla rynku dolara były raczej spokojne. Aktualnie walucie zza oceanu szkodzą spekulacje na temat potencjalnych obniżek kosztu pieniądza przez Fed. W czwartek w relacji na lepsze niż oczekiwano dane z rynku USA dolar zaczął zyskiwać na wartości. Kilkakrotnie kurs EUR/USD spadł poniżej 1,3150. Na zamknięciu piątkowej sesji notowany był na poziomie 1,3196.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż nowych domów wzrosła w listopadzie o 3,4% do 1,047 mln z 1013 mln w październiku,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła w tygodniu kończącym się 24.12. do 317 tys. z 316 tys. tydzień wcześniej,
- indeks zaufania amerykańskich konsumentów (Conference Board) wzrósł w grudniu do 109,0 pkt. z 105,3 pkt. w listopadzie,
- indeks Chicago PMI wzrósł w grudniu do 52,4 pkt. (w listopadzie wyniósł 49,9 pkt.).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9105	0,68%
EUR/PLN	3,8312	0,39%
EUR/USD	1,3170	-0,17%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,9313	2,8962	3,3120	2,8438	3,1024
EUR/PLN	3,8475	3,8080	4,1340	3,7465	3,8897
EUR/USD	1,3205	1,3088	1,3367	1,1823	1,2566

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* (27 grudnia – 29 grudnia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (27 grudnia – 29 grudnia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (27 grudnia – 29 grudnia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (27 grudnia – 29 grudnia 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.lbma.org.uk, www.crumonitors.com, www.metalbulletin.com, www.nbpportal.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
Radosław Załozński
Kamilla Liszka

m.holaczuk@kg hm.pl
r.zalozinski@kg hm.pl
k.liszka@kg hm.pl

tel. (076) 7478 859
tel. (076) 7478 142
tel. (076) 7478 861