

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 03.04.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 6 615–6 925 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 6 615 – 6 925 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w piątek natomiast minimum w środę. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w piątek (6 940 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (6 715 USD/t).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 940,00	1,28%	6 860,50	1,03%
Sn	13 675,00	-4,77%	13 700,00	-4,53%
Pb	1 936,00	-0,46%	1 926,00	0,00%
Zn	3 280,50	2,16%	3 290,00	1,98%
Al	2 792,00	1,09%	2 804,00	1,23%
Ni	45 500,00	-0,24%	43 800,00	-1,56%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 30.03.2007).

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	6 925,00	6 615,00	6 925,00	5 260,00

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	5 940,88	6 940,00	5 225,50
Sn	12 722,97	14 590,00	10 175,00
Pb	1 786,80	2 000,00	1 575,00
Zn	3 460,40	4 259,00	3 050,00
Al	2 800,12	2 953,00	2 682,00
Ni	41 448,05	50 345,00	32 900,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
Cu	178 075	-5 575	190 575	-12 500
Sn	9 635	-10	12 970	-3 335
Pb	33 250	1 975	41 050	-7 800
Zn	106 275	-3 150	90 475	15 800
Al	811 325	850	698 425	112 900
Ni	5 418	486	6 594	-1 176

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,11- 13,48 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,11 – 13,48 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w czwartek natomiast najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,26 USD/troz) a najwyższą w środę (13,36 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,3500	-0,15%
Au	AM FIX	663,50	0,20%
	PM FIX	661,75	0,84%
Pt	AM FIX	1 246,00	1,30%
	PM FIX	1 244,00	0,97%
Pd	AM FIX	353,00	0,00%
	PM FIX	351,75	-0,64%

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 30.03.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,4800	13,1100	14,7200	12,0000

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.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	13,2923	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	649,99	684,50	608,30
	PM FIX	649,82	685,75	608,40
Pt	AM FIX	1190,17	1253,00	1112,00
	PM FIX	1190,14	1248,00	1118,00
Pd	AM FIX	342,76	354,00	328,00
	PM FIX	343,01	355,25	329,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8826-2,9184

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w wąskim przedziale 2,8826-2,9184. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

Od poniedziałku do czwartku rano zakres wahań kursu USD/PLN był niewielki (2,90-2,91) i nawet komunikat po posiedzeniu RPP nie wpłynął na wybicie się notowań z zarysowanego przedziału. W czwartek w godzinach popołudniowych agencja ratingowa Standard&Poor's podwyższyła rating dla Polski. Publikacja tej informacji natychmiastowo znalazła odzwierciedlenie w umocnieniu złotego względem innych walut. Dobre dane makroekonomiczne z USA wywołały wzrost notowań USD/PLN do poziomów z początku tygodnia. Na zakończenie piątkowej sesji dolarzłoty kwotowany był na poziomie USD/PLN 2,8945.

RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian

Na dwudniowym posiedzeniu w dniach 27-28.03. RPP (zgodnie z oczekiwaniami) pozostawiła stopy procentowe NBP bez zmian. Komunikat Rady po posiedzeniu miał charakter zdecydowanie jastrzębi, a analitycy szacują, że pierwsza podwyżka stóp procentowych będzie miała miejsce już w kwietniu br.

S&P podwyższył rating dla Polski

Dnia 29.03. agencja ratingowa Standard&Poor's (S&P) podniosła długoterminowy rating Polski w walutach obcych z BBB+ do A- oraz w walucie krajowej do A/A-1 z A-/A-2. W komunikacie reprezentanci S&P zaznaczyli, że podwyższenie ratingów odzwierciedla dobre perspektywy wzrostu gospodarki, która pozostaje niezależna od sytuacji politycznej. Z drugiej jednak strony sytuacja polityczna, która utrudnia przeprowadzenie reform strukturalnych oraz nadal wysoki poziom bezrobocia stanowią zagrożenie dla ratingu Polski.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- deficyt na rachunku obrotów bieżących w IV kw. 2006 r. wyniósł 2,662 mld EUR wobec 2,033 mld EUR szacowanych na podstawie danych miesięcznych. W styczniu br. deficyt na rachunku bieżącym wyniósł 678 mln EUR. W 2006 r. deficyt w obrotach bieżących wyniósł 6,3 mld EUR wobec deficytu 4,1 mld EUR w 2005 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8550-3,8885

Wsparcie dla kursu EUR/PLN nadal jest na poziomie 3,8600

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8550-3,8885. Wartość maksymalną kursu zanotowano w środę, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Miniony tydzień był spokojny dla kursu EUR/PLN. Na kwotowania eurozłotego nie miało istotnego wpływu umocnienie słowackiej korony (po decyzji o obniżeniu stóp procentowych), ale informacja o podwyższeniu przez S&P ratingu dla Polski spowodowała umocnienie złotego wobec euro z okolic 3,88 do 3,86. Wsparcie na poziomie EUR/PLN 3,8600 zostało na chwilę przełamane i na koniec tygodnia eurozłoty wyceniany był w okolicach EUR/PLN 3,8550-3,8639.

Stopy procentowe:

Bank Węgier - pozostawił bez zmian

Bank Słowacji - obniżył o 25 pkt.

Bank Czech - pozostawił bez zmian

Na posiedzeniu 24.03. węgierski bank centralny, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 8,00%.

Na posiedzeniu 27.03. słowacki bank centralny obniżył stopy procentowe o 25 pkt. baz. Aktualnie główna stopa procentowa wynosi 4,50%.

Na posiedzeniu 29.03. bank centralny Czech pozostawił stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa nadal wynosi 2,5%.

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

- podaż pieniądza M3 wzrosła w lutym o 10,0% (w styczniu przyrost wyniósł 9,9%),
- wskaźnik nastrojów gospodarczych w marcu zwiększył się do 111,2 pkt. (w lutym był na poziomie 109,7 pkt.),
- wg. wstępnych danych inflacja (HICP) w marcu wzrosła do 1,9% r/r (w lutym wyniosła 1,8%),
- stopa bezrobocia w lutym spadła do 7,3% z 7,4% w styczniu,
- w Niemczech indeks nastrojów gospodarczych Ifo w marcu zwiększył się do 107,7 pkt. z 107,0 pkt. w lutym,
- niemiecki wskaźnik nastrojów konsumentów (GfK) wzrósł w kwietniu do 4,4 pkt. (w marcu był na poziomie 4,3 pkt.),
- w Niemczech stopa bezrobocia w marcu zmniejszyła się do 9,2% w porównaniu z 9,3% w lutym,
- w Niemczech sprzedaż detaliczna w lutym wzrosła o 1,3% m/m
- i spadła o 0,9% r/r (w styczniu w ujęciu miesięcznym i rocznym zmniejszyła się odpowiednio o 3,9% i 1,1%).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3252-1,3400

Dolar względem euro nadal słaby

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3252-1,3400. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Drugi tydzień z rzędu notowania euro względem dolara utrzymują się na wysokim poziomie. Po tegorocznym maksimum kursu EUR/USD (1,3411) odnotowanym w poprzednim tygodniu, notowania eurodolara nieznacznie spadły. Wąski zakres wahań wyznaczany był poprzez publikację danych makroekonomicznych z obu regionów – strefy euro i USA. Na koniec tygodnia EUR/USD kwotowany był na poziomie około 1,3350.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- sprzedaż nowych domów w lutym spadła o 3,9% r/r do 848 tys. (w styczniu zmniejszyła się o 15,8% r/r),
- indeks nastrojów konsumentów (Conference Board) obniżył się w marcu do 107,2 pkt. (w lutym wyniósł 111,2 pkt.),
- zamówienia na dobra trwałe wzrosły w lutym o 2,5% m/m (w styczniu spadły o 9,3% m/m),
- wg ostatecznych danych wzrost PKB w IV kw. 2006 r. wyniósł 2,5% kw/kw (korekta w górę wzrostu zapasów oraz w dół dynamiki wzrostu importu), a nie jak wcześniej szacowano 2,2% kw/kw,
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 24.03. spadła do 308 tys. z 318 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- wydatki konsumpcyjne Amerykanów wzrosły w lutym o 0,6% m/m, a ich dochody zwiększyły się o 0,3% m/m (w styczniu wartości te wyniosły odpowiednio 0,3% m/m i 1,0% m/m),
- indeks koniunktury w przemyśle Chicago PMI w marcu wzrósł do 61,7 pkt. z 47,7 pkt. w lutym,
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w marcu spadł do poziomu najniższego od 6 miesięcy - 88,4 pkt. z 91,3 pkt. w lutym.

W USA wzrost PKB w IV kw. 2006 r. wyniósł 2,5% kw/kw

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9058	-0,17%
EUR/PLN	3,8695	-0,18%
EUR/USD	1,3318	-0,07%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	2,9184	2,8826	3,0619	2,8765	2,9669
EUR/PLN	3,8885	3,8550	3,9540	3,8362	3,8832
EUR/USD	1,3400	1,3252	1,3411	1,2864	1,3091

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* (26 marca – 30 marca 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (26 marca – 30 marca 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (26 marca – 30 marca 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (26 marca – 30 marca 2007)

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