

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

WTOREK, 06.02.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 260–5 840 USD/t.

Spadek cen miedzi był następstwem artykułu w The Wall Street Journal na temat strat funduszu Red Kite Metals.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 260 – 5 840 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w poniedziałek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w środę (5 651 USD/t), natomiast najniższa w piątek (5 501 USD/t).

Trzymiesięczna cena miedzi po przebicciu na początku stycznia bieżącego roku wsparcia na poziomie 6 300 USD/t, poruszała się w kanale 5 500 – 5 900 USD/t. W ubiegłym tygodniu nastąpił spadek cen miedzi do poziomu 5 300 - 5 400 USD/t. Wyprzedaż na rynku miedzi była następstwem artykułu w *The Wall Street Journal* na temat strat funduszu hedgingowego *Red Kite Metals*. Fundusz ten, będący częścią funduszu o wartości 1 mld USD, zarządzany przez *RK Capital Management LLP* wykazał w styczniu bieżącego roku stratę na poziomie około 30 %. *Red Kite* w ubiegłym roku był jednym z funduszy o najwyższej stopie zwrotu. *David Lilly*, jeden z partnerów funduszu, który wygłosił 20 stycznia 2007 r. optymistyczne opinie na temat rynku miedzi, nie zaprzeczył ani nie potwierdził doniesieniom prasowym. W ubiegłą środę fundusz zwrócił się z prośbą do inwestorów, aby zaakceptowali przedłużenie do 45 dni okresu od deklaracji o wycofaniu środków z funduszu do wypłaty. Taka zmiana ma ułatwić funduszowi zamykanie pozycji, w przypadku zwiększonej ilości wycofywanych środków.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI					
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]	
Cu	5 501,00	-3,71%	5 510,00	-4,19%	
Sn	11 950,00	-1,65%	11 830,00	-1,42%	
Pb	1 697,00	-1,22%	1 670,00	-0,95%	
Zn	3 270,00	-9,93%	3 275,00	-9,09%	
Al	2 810,00	-3,04%	2 700,50	-2,79%	
Ni	40 800,00	0,74%	37 510,00	-1,03%	

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 02.02.2007).

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	5 840,00	5 260,00	6 335,00	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.

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	5 659,98	6 201,00	5 450,00
Sn	11 405,63	12 545,00	10 175,00
Pb	1 670,29	1 749,00	1 575,00
Zn	3 751,35	4 259,00	3 270,00
Al	2 811,06	2 953,00	2 682,00
Ni	37 089,38	41 305,00	32 900,00

^{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	215 250	7 550	190 575	24 675
Sn	11 075	-855	12 970	-1 895
Pb	39 075	-650	41 050	-1 975
Zn	98 350	-1 050	90 475	7 875
Al	746 850	18 800	698 425	48 425
Ni	3 222	-1 656	6 594	-3 372

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,05– 13,75 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,05 – 13,75 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano we wtorek natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (13,15 USD/troz) a najwyższą w piątek (13,66 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,6600	3,33%
Au	AM FIX	654,75	1,40%
	PM FIX	645,70	0,03%
Pt	AM FIX	1 174,00	0,17%
	PM FIX	1 165,00	-0,34%
Pd	AM FIX	338,00	-2,87%
	PM FIX	339,00	-2,87%

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 02.02.2007).

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	13,7500	13,0500	13,7500	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	12,9038	13,6600	12,2100
Au	AM FIX	632,29	654,75	608,30
	PM FIX	632,98	660,20	608,40
Pt	AM FIX	1149,92	1183,00	1112,00
	PM FIX	1150,88	1191,00	1118,00
Pd	AM FIX	336,83	348,00	328,00
	PM FIX	337,33	351,00	329,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9779-3,0475

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,9779-3,0475. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

Duże wahania kursu USD/PLN

Oslabienie złotego zainicjowane w ubiegłym tygodniu kontynuowane było w pierwszych dniach omawianego okresu. W środę w godzinach popołudniowych nastąpił silny wzrost wartości złotego. Pozytywne nastawienie do regionu wpłynęło na wzrost kursu USD/PLN do około 2,98-2,99. W tak wąskim paśmie notowania dolarzłoty pozostały do piątku rano. W piątek w południe kurs USD/PLN przebił 3,0000, kończąc sesję nieznacznie powyżej tego poziomu (USD/PLN 3,0137).

Wzrost PKB w 2006 r. wyniósł 5,8%

W 2006 r. tempo wzrostu PKB osiągnęło najwyższy od 9 lat poziom – 5,8% wobec 3,5% w 2005 r. Głównym motorem tego wzrostu były: inwestycje (nakłady brutto na środki trwałe wzrosły o 16,7%) i konsumpcja prywatna (popyt krajowy zwiększył się o 5,8% a spożycie indywidualne o 5,2%). Te same czynniki wpłynęły na silny wzrost PKB w IV kw. 2006 r., który wg szacunkowych danych GUS prawdopodobnie przekroczył 6,4%.

Wg Ustawy budżetowej w 2007 r. deficyt wyniesie 30 mld zł

30.01. Prezydent Lech Kaczyński podpisał Ustawę budżetową na 2007 r. Zgodnie z jej założeniami dochody w br. maja wynieść około 228,9 mld zł, wydatki 258,9 mld zł, a deficyt 30 mld zł.

RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych

Na posiedzeniu kończącym się 31.01. decyzją RPP stopy procentowe pozostały na niezmiennym poziomie. Główna stopa referencyjna jest od marca 2006 r. na poziomie 4,00%.

Od 2007 r. RPP będzie publikować sprawozdanie z dyskusji prowadzonych przez władze monetarne na comiesięcznych posiedzeniach (tzw. minutes).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W dniu 01.02. NBP opublikował Raport o inflacji wraz z aktualną projekcją inflacji i PKB. Zgodnie z założeniami przyjętymi w tym dokumencie w II kw. br. inflacja zbliży się do celu inflacyjnego 2,5%, a od IV kw. br. będzie systematycznie rosła by w II połowie 2009 r. przekroczyć górną granicę widełek dopuszczalnych wahań. Wg raportu roczne tempo wzrostu PKB w 2007 r. wyniesie około 5,7%, a w latach 2008-2009 nieznacznie spowolni do 5,0%.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- indeks PMI w styczniu zwiększył się do 53,8 pkt. z 53,8 pkt. w grudniu 2006 r. Poziom powyżej 50 pkt. (który oddziela spowolnienie od wzrostu w sektorze przemysłowym) utrzymuje się nieprzerwanie od czerwca 2005 r.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8850-3,9430

Wzrost wartości złotego

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8850-3,9430. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w czwartek.

W pierwszych dniach tygodnia kurs EUR/PLN pozostał na poziomie około 3,91-3,94. Do spadku wartości polskiej waluty przyczyniło się pogorszenie w skali globalnej oraz czynniki techniczne, tj. wybicie się kursu EUR/PLN z dotychczasowego przedziału konsolidacji. W środę późnym popołudniem, po zakończeniu obrad przez RPP, złoty odrobił straty. Z poziomu około 3,9000 rano eurozłoty zniżył do 3,9000 i 3,9800 w godzinach nocnych. Czwartkowe notowania potwierdziły trwałość wcześniejszego ruchu, a tym samym przełamane zostało horyzontalne wsparcie na 3,9000-3,9100, co otwiera drogę do dalszej aprecjacji krajowej waluty. Silne wsparcie znajduje się na poziomie 3,8900. W piątek na zakończenie sesji kurs EUR/PLN notowany był na poziomie 3,9060.

Na Słowacji stopy procentowe bez zmian

30.01. bank centralny Słowacji podjął decyzje o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowych poziomach. Główna stopa procentowa wynosi nadal 4,75%.

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

- wskaźnik inflacji w styczniu wyniósł 1,9% (tyle samo co w grudniu 2006 r.),
- stopa bezrobocia spadła w grudniu 2006 r. do 7,5% z 7,6% w listopadzie,
- wskaźnik nastrojów gospodarczych w styczniu zmniejszył się do 109,2 pkt. z 109,8 pkt. w grudniu 2006 r.,
- indeks PMI dla sektora przemysłu w styczniu obniżył się do 55,5 pkt. z 56,6 pkt. w grudniu 2006 r.,
- w Niemczech inflacja w styczniu wyniosła -0,2% m/m i 1,8% r/r (w grudniu był na poziomie 0,9% m/m i 1,4% r/r),
- w Niemczech sprzedaż detaliczna w grudniu wzrosła o 2,4% m/m i spadła 0,2% r/r (w listopadzie spadła o 0,7% m/m i 0,4% r/r),
- w Niemczech stopa bezrobocia obniżyła się w styczniu do 9,5% (w grudniu 2006 r. wyniosła 9,8%),
- we Francji indeks PPI wyniósł w grudniu -0,1% m/m i 2,7 r/r (w listopadzie wyniósł 0,0% m/m i 2,4% r/r),
- wskaźnik PPI w grudniu 2006 r. nie zmienił się licząc m/m i wzrósł o 4,1% r/r (w listopadzie wzrost wyniósł 4,3% r/r).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2897-1,3064

W IV kw 2006 r. PKB w USA wzrosło do 3,5% r/r

Rada Fed nie zmieniła poziomu stóp procentowych

Wzrost PKB w USA w IV kw. 2006 r. wyniósł 3,5% r/r

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2897-1,3064. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum w poniedziałek.

Piątkowe poziomy dla kursu EUR/USD (1,2875-1,2960) utrzymane zostały również na początku minionego tygodnia. Jednak w środę pomimo lepszych od oczekiwań danych o wzroście PKB w USA w IV kw. 2006 r., dolar osłabił się względem euro. Gołębi ton komunikatu po posiedzeniu Fed, pogłębił spadki dolara. Na koniec dnia kurs EUR/USD wzrósł do około 1,3040. W czwartek notowania eurodolara były niewielkie. Piątkowa publikacja raportu o sytuacji na amerykańskim rynku pracy w styczniu wpłynęła na dalsze osłabienie dolara, który późnym popołudniem, po publikacji kolejnych, tym razem dobrych danych makroekonomicznych, nadrobił straty i w odniesieniu do euro sesję zakończył na poziomie 1,2968.

Na posiedzeniu w dniach 30-31.01. rada Fed pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Główna stopa procentowa od sierpnia 2006 r. wynosi 5,25%.

W IV kw. 2006 r. (annualizowane) tempo wzrostu PKB w USA zwiększyło do 3,5% r/r z 2,0% r/r w III kw. Motorem napędowym był silny wzrost konsumpcji prywatnej i spowolnienie inflacji, które bardzo dobrze zniwelowały, największy od 15 lat, spadek aktywności na rynku nieruchomości.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- indeks nastrojów amerykańskich konsumentów Conference Board w styczniu wzrósł do 110,3 pkt. ze 110,0 pkt. w grudniu,
- wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów w IV kw. 2006 r. wyniósł -0,8% kw/kw (w II kw. był na poziomie 2,4%),
- bazowy wskaźnik inflacji mierzony wydatkami konsumentów w grudniu 2006 r. wyniósł 0,1% m/m i 2,2% r/r (w listopadzie wzrósł o 0,0% m/m i 2,2% r/r),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 27.01. zmniejszyła się do 307 tys. osób z 327 tys. tydzień wcześniej,
- indeks aktywności Chicago PMI w styczniu spadł do 48,8 pkt. z 51,6 pkt. w grudniu 2006 r. (wynik poniżej 50 pkt. oznacza spowolnienie wzrostu gospodarczego),
- wskaźnik ISM dla przemysłu obniżył się w styczniu do 49,3 pkt. (w grudniu wyniósł 51,4 pkt.),
- dochody realne gospodarstw domowych w grudniu 2006 r. wzrosły o 0,5% m/m, a wydatki zwiększyły się o 0,7% m/m (w listopadzie 2006 r. wzrost wyniósł odpowiednio: 0,3% i 0,5%),
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w styczniu zwiększyła się o 111 tys. wobec 206 tys. (po korekcie) w grudniu 2006 r.,
- stopa bezrobocia w styczniu wzrosła do 4,6% wobec 4,5% w grudniu 2006 r.,
- zamówienia na dobra trwałe w grudniu 2006 r. wzrosły o 2,9% m/m (w listopadzie były na poziomie 0,9% m/m),
- wskaźnik nastrojów konsumentów Uniwersytetu Michigan w styczniu wzrósł do 96,9 pkt. (91,7 pkt.).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	3,0006	-1,08%
EUR/PLN	3,9068	-0,36%
EUR/USD	1,3020	0,92%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0475	2,9779	3,0619	2,8752	2,9899
EUR/PLN	3,9430	3,8850	3,9540	3,8162	3,8808
EUR/USD	1,3064	1,2897	1,3297	1,2864	1,2984

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* (29 stycznia – 02 lutego 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (29 stycznia – 02 lutego 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (29 stycznia – 02 lutego 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (29 stycznia – 02 lutego 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