

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 08.01.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 520–6 335 USD/t.

Początek roku przyniósł wyprzedaż metali podstawowych. Cena miedzi w kontraktach trzymiesięcznych straciła ponad 9%.

Indeksy towarowe AIG oraz GSCI zmieniają wagi poszczególnych towarów, co wiąże się ze sprzedażą metali podstawowych.

Boliden zabezpieczył cenę miedzi do 2010 r.

Codelco planuje wyprodukować w 2007 r. 1,8 mln ton miedzi. 80% tonażu zostało sprzedane w kontraktach długoterminowych. W Europie oraz Azji osiągnięto premie wyższe od ubiegłorocznych.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 520 – 6 335 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano we wtorek natomiast minimum w piątek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została we wtorek (6 201 USD/t), natomiast najniższa w czwartek (5 602 USD/t).

Początek roku przyniósł wyprzedaż metali podstawowych. Kolejny raz największy spadek w kompleksie zanotowała cena miedzi (w kontraktach trzymiesięcznych -9,13% w ujęciu tydzień do tygodnia). Spadek ceny miedzi tłumaczony był głównie dalszym wzrostem oficjalnych zapasów w magazynach giełdowych LME, sprzedażą metalu związaną ze zmianą udziałów poszczególnych towarów w indeksach Dow Jones-AIG oraz GSCI oraz nikłym zainteresowaniem konsumentów przy wzmożonej sprzedaży metalu przez fundusze inwestycyjne.

Rewizja udziałów poszczególnych towarów w indeksach towarowych Dow Jones-AIG oraz GSCI wynika z faktu, iż ich udział liczony jest wartościowo a nie ilościowo. W związku z tym otrzymanie pożądanego udziałów może się wiązać ze sprzedażą aktywów, których ceny wzrosły w ubiegłym roku bardziej oraz zakupem towarów, których ceny zachowywały się relatywnie gorzej.

Szwedzki producent miedzi Boliden ogłosił w środę w ubiegłym tygodniu, iż w chwili obecnej posiada zabezpieczone ok. 70 % produkcji miedzi na rok 2007, 2008 oraz 2009. W bieżącym roku poziom zabezpieczenia wynosi 3 966 USD/t. W roku 2008 6 394 USD/t, natomiast w 2009 r. 5 920 USD/t.

Codelco, największy producent miedzi na Świecie, ogłosił, iż w roku 2007 planuje wyprodukować 1,8 mln ton miedzi (podobny poziom do produkcji ubiegłorocznej). W komunikacie zawarto również informację, iż 80% produkcji zostało sprzedane z następującymi średnimi premiami: Europa 125 USD/t (105 USD/t w 2006 r), Chiny 130 USD/t (125 USD/t w 2006 r), Korea i Tajwan 115 USD/t (112-115 USD/t w 2006 r.), USA 85-90 USD/t (93-94 USD/t w 2006 r).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 755,50	-8,50%	5 752,00	-9,13%
Sn	10 825,00	-9,03%	10 800,00	-8,47%
Pb	1 695,00	-4,51%	1 663,00	-1,31%
Zn	4 115,50	-4,98%	4 055,00	-4,61%
Al	2 712,00	-4,84%	2 683,00	-4,18%
Ni	34 805,00	1,75%	34 000,00	2,09%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 05.01.2007).

² Notowanie 3-miesięczne ustalone na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali (oferta sprzedaży – tzw. Sellers' Price).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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	6 335,00	5 520,00	6 335,00	5 520,00

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	5 835,88	6 201,00	5 602,00
Sn	11 067,50	11 620,00	10 825,00
Pb	1 700,50	1 725,00	1 660,00
Zn	4 115,75	4 259,00	4 014,00
Al	2 747,63	2 830,00	2 712,00
Ni	33 822,50	34 805,00	32 980,00

^{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	194 875	12 075	190 575	4 300
Sn	13 050	80	12 970	80
Pb	42 850	1 725	41 050	1 800
Zn	90 250	1 800	90 475	-225
Al	696 575	-2 750	698 425	-1 850
Ni	6 084	-564	6 594	-510

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,03- 13,18 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,03 – 13,18 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w piątek natomiast najwyższą we wtorek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w czwartek (12,62 USD/troz) a najwyższą w poniedziałek (13,01 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	12,7000	-1,55%
Au	AM FIX	626,00	-1,53%
	PM FIX	609,50	
Pt	AM FIX	1 127,00	0,90%
	PM FIX	1 120,00	
Pd	AM FIX	343,00	5,86%
	PM FIX	340,00	

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 05.01.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,1800	12,0300	13,1800	12,0300

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	12,8100	13,0100	12,6200
Au	AM FIX	632,19	640,75	625,25
	PM FIX	630,14	642,60	609,50
Pt	AM FIX	1 129,75	1 136,00	1 124,00
	PM FIX	1 129,75	1 136,00	1 120,00
Pd	AM FIX	336,25	343,00	332,00
	PM FIX	338,00	340,00	334,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8752-2,9910

USD/PLN najwyższy od listopada 2006 r.

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8752-2,9910. Maksimum kursu zanotowano w piątek, a minimum we wtorek.

Globalne umocnienie dolara oraz spadki cen surowców wywołały nerwowość inwestorów, co z kolei odbiło się na rynkach wschodzących, które zanotowały przecenę. Zbieżność w czasie tych zdarzeń z niepokojem rynków finansowych związanym z nominacją Sławomira Skrzypka na kandydata szefa Narodowego Banku Polskiego, poskutkowała ostrą korektą złotego. W ciągu pierwszych czterech dni nowego roku złoty stracił ponad 11 groszy do dolara. W czwartek kurs USD/PLN przełamał opór na 2,97 osiągając poziom najwyższy od listopada 2006 r. W piątek złoty oscylował wokół 2,98 wobec USD.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- Wiceminister finansów E. Suchocka-Rogulska podała, że deficyt budżetu w 2006 r. wyniósł około 25-26 mld zł wobec 30,5 mld zł zapisanych w ustawie budżetowej,
- wskaźnik PMI w grudniu 2006 r. spadł do 53,5 pkt. z 55,5 pkt w listopadzie,
- wg danych NBP w II kw. 2006 r. deficyt obrotów bieżących osiągnął 0,907 mld EUR. Deficyt wyniósł 0,86 mld EUR. W omawianym okresie saldo obrotów handlowych wyniosło -1,322 mld EUR (eksport miał wartość 23,194 mld EUR a import 24,516 mld EUR),
- w grudniu 2006 r. oficjalne aktywa rezerwowe spadły do 36,83 mld EUR z 37,48 mld EUR miesiąc wcześniej,
- na koniec 2006 r. stopa bezrobocia wzrosła do 14,9% z 14,8% w listopadzie.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8162-3,9092

Silny wzrost kursu EUR/PLN

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8162-3,9092. Wartość maksymalną kursu zanotowano w piątek, natomiast minimalna odnotowana została we wtorek.

W dwóch pierwszych dniach nowego roku kurs EUR/PLN pozostawał w paśmie 3,800-3,845. W czwartek popołudniu kurs EUR/PLN notowany był najwyższy od ponad dwóch miesięcy (około 3,89). Jak podają analitycy złoty stracił wobec euro ponieważ poranne spadki wywołane gorszymi nastrojami na rynkach wschodzących uruchomiły zlecenia ograniczające straty. Na zakończenie sesji w piątek kurs EUR/PLN notowany był na poziomie 3,8735.

Uczestnicy rynku nadal oczekują kontynuacji cyklu zaostrzania polityki monetarnej w strefie euro. Ekonomiści prognozują, że główna stopa ECB do końca br. wzrośnie o 50 pb, osiągając poziom 4%.

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

- wskaźnik PMI określający koniunkturę w sektorze przemysłowym obniżył się w grudniu do 56,5 pkt. (w listopadzie był na poziomie 56,6 pkt.),
- indeks PMI aktywności sektora usług spadł w grudniu do 57,2 pkt. z 57,6 pkt. w listopadzie,
- wg wstępnych danych inflacja w grudniu wyniosła 1,9% r/r (tyle samo co miesiąc wcześniej),
- sprzedaż detaliczna wzrosła w listopadzie o 0,5% m/m i o 1,3% r/r,
- stopa bezrobocia spadła w listopadzie do 7,6% z 7,7% w październiku,
- indeks nastrojów gospodarczych zmniejszył się w grudniu do 110,1 pkt. z 110,3 pkt. w listopadzie,
- w Niemczech stopa bezrobocia w grudniu spadła do 9,8% z 10,1% w listopadzie. Liczba osób poszukujących pracy zmniejszyła się do 4,12 mln osób z 4,22 mln w listopadzie.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2979-1,3297

Mocniejszy dolar

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się w kanale 1,2979-1,3297. Maksimum kursu zanotowano we wtorek, a minimum w piątek.

W 2006 r. euro zyskało około 12% do dolara. Pierwszy dzień Nowego Roku również był bardziej korzystny dla wspólnej waluty, która kontynuowała trend wzrostowy wobec USD, za sprawą oczekiwań dalszego zaostrzenia polityki monetarnej w eurolandzie. Tymczasem z opublikowanego zapisu dyskusji, która odbyła się w czasie ostatniego posiedzenia Fed (12.12.2006) wynika, że Fed nie planuje podnosić stóp procentowych, jednak nie należy oczekiwać też szybkich obniżek z uwagi na nadal poważne zagrożenie inflacyjne. Polityka monetarna będzie korygowana w zależności od kształtowania się inflacji i koniunktury gospodarczej. W kolejnych dniach dolar zaczął odrabiać straty względem euro. W związku z lepszymi danymi z rynku pracy w grudniu dolar kontynuował trend wzrostowy wobec euro. Na koniec dnia kurs EUR/USD wyceniany był na poziomie 1,3000.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych wzrosła do 329 tys. osób z 319 tys. tydzień wcześniej,
- indeks ISM, obrazujący poziom aktywności w sektorze usług, spadł w grudniu do 57,1 pkt. z 58,9 pkt. w listopadzie,
- zamówienia na dobra trwałe w listopadzie wzrosły o 1,6%,
- zamówienia w amerykańskim przemyśle w listopadzie wzrosły o 0,9% (w październiku spadły o 4,5%),
- w USA poza rolnictwem powstało w grudniu 167 tys. nowych miejsc pracy wobec 154 tys. w listopadzie,
- stopa bezrobocia w grudniu wyniosła 4,5% (podobnie jak miesiąc wcześniej).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9733	2,16%
EUR/PLN	3,8935	1,63%
EUR/USD	1,3084	-0,65%

KURSY WALUT					
<i>USD/t</i>	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	<i>MAX</i> ²	<i>MIN</i> ³	<i>MAX</i>	<i>MIN</i>	<i>ŚREDNIA</i>
USD/PLN	2,9910	2,8752	3,3120	2,8438	3,1024
EUR/PLN	3,9092	3,8162	4,1340	3,7465	3,8891
EUR/USD	1,3297	1,2979	1,3367	1,1823	1,2576

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* (02 stycznia – 05 stycznia 2006)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (02 stycznia – 05 stycznia 2006)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (02 stycznia – 05 stycznia 2006)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (02 stycznia – 05 stycznia 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