

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 10.04.2007

### RYNEK MIEDZI

**W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi poruszała się w przedziale 6 807-7 510 USD/t.**

**Cena miedzi pozostała w ubiegłym tygodniu w trendzie wzrostowym.**

**Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi zmniejszyła się o 17,4% w ujęciu tydzień do tygodnia.**

Przedświataczny tydzień nie okazał się tak spokojny jak można by się tego spodziewać. Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych poruszała się w przedziale 6 807 – 7 510 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w poniedziałek. W tych samych dniach zanotowano również najwyższą oraz najniższą cenę oficjalną *cash settlement* (odpowiednio 7 465 USD/t oraz 6 916 USD/t).

W tygodniu poprzedzającym święta Wielkiej Nocy ceny miedzi kontynuowały trend wzrostowy. Nastąpiło wyraźne przełamanie linii trendu spadkowego, w którym ceny miedzi poruszały się od maja ubiegłego roku. Był to dość istotny sygnał dla części inwestorów posługujących się analizą techniczną (np. fundusze tzw. CTA) i przyczynił się do zamykania krótkich pozycji oraz do zajmowania nowych do długiej stronie rynku. Stan zapasów miedzi w magazynach giełdowych LME na koniec tygodnia był o 900 ton większy niż w tygodniu poprzednim.

Krótką pozycją netto funduszy inwestycyjnych na giełdzie Comex dla miedzi wynosiła na dzień 3 kwietnia 2007 r. 12 891 kontraktów (spadek o 18,4% w ujęciu tydzień do tygodnia). Największy wpływ na ten spadek miało zamykanie krótkich pozycji (zmiana -6,8% lub 1 652 kontrakty t/t), ale niemal w równie dużym stopniu przyczyniło się do tego zwiększenie pozycji długich (zmiana 14,4% lub 1 247 kontraktów t/t) przy rosnącej ogólnej liczbie otwartych pozycji ogółem (+ 3,3%). Po stronie komercyjnych uczestników rynku wzrosła pozycja krótka (zmiana +4,1% t/t) natomiast obniżyła się długa (zmiana -2,0%).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. <sup>2</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>Cu</b>	<b>7 465,00</b>	<b>7,56%</b>	<b>7 411,00</b>	<b>8,02%</b>
<b>Sn</b>	14 175,00	3,66%	14 150,00	3,28%
<b>Pb</b>	2 021,00	4,39%	1 990,00	3,32%
<b>Zn</b>	3 402,00	3,70%	3 401,00	3,37%
<b>Al</b>	2 812,00	0,72%	2 840,50	1,30%
<b>Ni</b>	52 375,00	15,11%	49 505,00	13,03%

<sup>1</sup> Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 5.04.2007).

<sup>2</sup> 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 <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny 3-miesięcznej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Cu</b>	7 510,00	6 807,00	7 510,00	5 260,00

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskiej Giełdzie Metali.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku <sup>1</sup> settlement	najwyższa w roku <sup>2</sup> settlement	najniższa w roku <sup>3</sup> settlement
<b>Cu</b>	<b>6 017,53</b>	<b>7 465,00</b>	<b>5 225,50</b>
<b>Sn</b>	12 800,07	14 590,00	10 175,00
<b>Pb</b>	1 798,79	2 021,00	1 575,00
<b>Zn</b>	3 450,27	4 259,00	3 050,00
<b>Al</b>	2 799,37	2 953,00	2 682,00
<b>Ni</b>	41 957,87	52 375,00	32 900,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

ZAPASY W MAGAZYNACH LONDYŃSKIEJ GIEŁDY METALI				
tony	aktualny poziom	tygodniowa zmiana	stan zapasów na początku roku	zmiana od początku roku
<b>Cu</b>	<b>178 975</b>	<b>900</b>	<b>190 575</b>	<b>-11 600</b>
<b>Sn</b>	9 925	290	12 970	-3 045
<b>Pb</b>	34 975	1 725	41 050	-6 075
<b>Zn</b>	108 550	2 275	90 475	18 075
<b>Al</b>	809 500	-1 825	698 425	111 075
<b>Ni</b>	4 812	-606	6 594	-1 782

## RYNEK SREBRA

**W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,97- 13,72 USD/troz.**

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,97 – 13,72 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek natomiast najwyższą w czwartek. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano we wtorek (13,28 USD/troz), a najwyższą w środę (13,58 USD/troz).

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing <sup>1</sup>		tygodniowa zmiana [%]
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,5800</b>	<b>1,72%</b>
<b>Au</b>	AM FIX	672,60	1,37%
	PM FIX	673,50	1,78%
<b>Pt</b>	AM FIX	1 250,00	0,32%
	PM FIX	1 251,00	0,56%
<b>Pd</b>	AM FIX	353,00	0,00%
	PM FIX	350,50	-0,36%

<sup>1</sup> 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 5.04.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej <sup>1</sup>		wahania roczne <sup>4</sup> ceny kasowej	
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN
<b>Ag</b>	13,7200	12,9700	14,7200	12,0000

<sup>1</sup> Podstawowa cena kwotowana na Londyńskim Rynku Kruszców.

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta sprzedaży (Low Offer).

<sup>4</sup> Od początku roku kalendarzowego.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku <sup>1</sup>	najwyższa w roku <sup>2</sup>	najniższa w roku <sup>3</sup>
<b>Ag</b>	<b>AM FIX</b>	<b>13,2993</b>	<b>14,5800</b>	<b>12,2100</b>
<b>Au</b>	AM FIX	650,95	684,50	608,30
	PM FIX	650,83	685,75	608,40
<b>Pt</b>	AM FIX	1 193,40	1 253,00	1 112,00
	PM FIX	1 193,35	1 251,00	1 118,00
<b>Pd</b>	AM FIX	343,35	354,00	328,00
	PM FIX	343,54	355,25	329,00

<sup>1,2,3</sup> Od początku roku kalendarzowego.

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## USD/PLN

*W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,8500-2,8951*

*Roczne minimum dla USD/PLN wyniosło 2,8500*

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w przedziale 2,8500-2,8951. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w piątek.

W ubiegłym tygodniu rynek walutowy pozostawał stabilny i spokojny. Umocnienie złotego wobec dolara, jakie miało miejsce po podwyższeniu ratingu dla Polski przez S&P utrzymało się. Na koniec piątkowej sesji kurs USD/PLN wyceniany był na 2,8689, przy czym tego dnia zanotowano również roczne minimum na poziomie 2,8500.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- deficyt budżetowy po marcu wyniósł 14%-15% rocznego planu szacowanego na poziomie 30 mln PLN,
- wg szacunków MPiPS stopa bezrobocia rejestrowanego w marcu obniżyła się do 14,4%, a liczba bezrobotnych zmniejszyła się o około 100 tys. do 2,233 mln osób.

## EUR/PLN

*W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8248-3,8679*

*EUR/PLN spadł do najniższego poziomu w bieżącym roku*

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8248-3,8679. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

W omawianym okresie rynek był bardzo stabilny również dla pary walut EUR i PLN. We wtorek złoty bezskutecznie testował poziom 3,8450/EUR, jednak w kolejnych dniach opór ten został pokonany, a w piątek notowania eurozłoty spadły do najniższego poziomu w br. - EUR/PLN 3,8248 Do końca tygodnia sesje na rynku przebiegały spokojnie, a dodatkowo z końcem tygodnia mieliśmy do czynienia ze znacznym spadkiem obrotów w związku z tym, że znaczna część Europy nie pracowała w Wielki Piątek.

Na posiedzeniu w dniu 05.04. bank Anglii zdecydował o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowych poziomach. Główna stopa nadal wynosi 5,25%.

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

- indeks koniunktury PMI dla przemysłu w marcu obniżył się do 55,4 pkt. z 55,6 pkt. w lutym,
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lutym wzrosły o 0,3% m/m i o 2,9% r/r (w styczniu były na poziomie 0,2% m/m i 3,1% r/r),
- wskaźnik PMI koniunktury w sektorze usług spadł w marcu do 57,4 pkt. z 57,5 pkt. w lutym,
- sprzedaż detaliczna w lutym zwiększyła się o 0,3% m/m i 1,2% r/r (w styczniu spadła o 0,8% m/m i wzrosła o 1,1% r/r),
- w Niemczech zamówienia w przemyśle w lutym wzrosły o 3,9% m/m (w styczniu obniżyły się o 0,3%),
- produkcja przemysłowa w Niemczech zwiększyła się w lutym o 0,9% m/m, tj. tyle samo co w styczniu,

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

## EUR/USD

**W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3317-1,3441**

**Kurs EUR/USD osiągnął roczne maksimum na poziomie 1,3441**

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się wąskim kanałem 1,3317-1,3441. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum we wtorek.

W minionym tygodniu dolar względem euro pozostawał słaby. Publikacja gorszych niż oczekiwano wartości wskaźników ISM dla przetwórstwa przemysłowego i usług w USA wpłynęły na wzrost kursu EUR/USD w okolice 1,3376. W czwartek, późnym popołudniem, przy ograniczonej płynności, doszło do silnego wzrostu notowań eurodolar i przełamany został istotny poziom oporu na EUR/USD 1,3400, a następnie notowania wybiły się do 1,3441 (roczne maksimum). W piątek na zamknięcie kurs EUR/USD wyceniany był na 1,3368.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wskaźnik ISM dla przemysłu USA spadł w marcu do 50,9 pkt. z 52,3 pkt w lutym,
- indeks ISM koniunktury dla sektora usług USA w marcu obniżył się do 52,4 pkt. z 54,3 pkt. w lutym,
- zamówienia w przemyśle w lutym wzrosły o 1,0% m/m (w styczniu spadły o 5,7%),
- liczba osób ubiegających się o zasiłek dla bezrobotnych w tygodniu kończącym się 31.03. wzrosła do 321 tys. z 310 tys. po korekcie tydzień wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w marcu zwiększyła się do 180 tys. (analitycy prognozowali 120 tys.),
- stopa bezrobocia w marcu wyniosła 4,4% (w lutym była na poziomie 4,6%).

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne <sup>1</sup>	tygodniowa zmiana [%]
<b>USD/PLN</b>	<b>2,8629</b>	-1,48%
<b>EUR/PLN</b>	<b>3,8415</b>	-0,72%
<b>EUR/USD</b>	<b>1,3373<sup>5</sup></b>	0,41%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne <sup>4</sup>		
	MAX <sup>2</sup>	MIN <sup>3</sup>	MAX	MIN	ŚREDNIA
<b>USD/PLN</b>	2,8951	2,8500	3,0619	2,8500	2,9613
<b>EUR/PLN</b>	3,8679	3,8248	3,9540	3,8248	3,8808
<b>EUR/USD</b>	1,3441	1,3317	1,3441	1,2864	1,3108

<sup>1</sup> Oficjalne kursy walut z ostatniego piątku

<sup>2</sup> Najwyższa oferta zakupu (High Bid).

<sup>3</sup> Najniższa oferta zakupu (Low Bid).

<sup>4</sup> 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 kwietnia – 05 kwietnia 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (02 kwietnia – 05 kwietnia 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (02 kwietnia – 05 kwietnia 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (02 kwietnia – 05 kwietnia 2007)

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych [www.lme.co.uk](http://www.lme.co.uk), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.economy.com/dismal](http://www.economy.com/dismal), [www.thebulliondesk.com](http://www.thebulliondesk.com), [www.lbma.org.uk](http://www.lbma.org.uk), [www.crumonitors.com](http://www.crumonitors.com), [www.metalbulletin.com](http://www.metalbulletin.com), [www.nbpportal.pl](http://www.nbpportal.pl)

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale podstawowe [www.lme.co.uk/dataprices\\_daily.asp](http://www.lme.co.uk/dataprices_daily.asp)
- srebro i złoto [www.lbma.org.uk/statistics\\_historic.htm](http://www.lbma.org.uk/statistics_historic.htm)
- platyna i pallad [www.lppm.org.uk/statistics\\_cover.html](http://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

**Grzegorz Laskowski**  
**Radosław Załozński**  
**Kamilla Liszka**

g.laskowski@kgm.pl  
r.zalozinski@kgm.pl  
k.liszka@kgm.pl

tel. (076) 7478 158  
tel. (076) 7478 142  
tel. (076) 7478 861