

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 12.03.2007

RYNEK MIEDZI

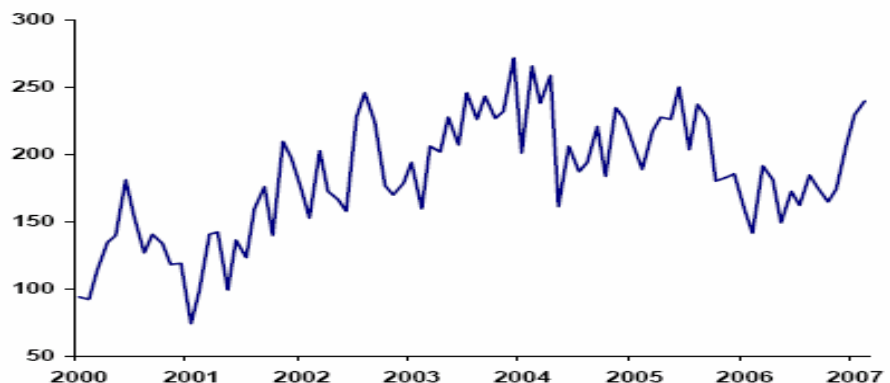
W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 810–6 320 USD/t.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 810 – 6 320 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (6 276 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (5 811 USD/t).

Ubiegły tydzień przyniósł wzrost cen miedzi. Rynek z ulgą przyjął uspokojenie na rynkach akcji. Oficjalne zapasy w magazynach giełdowych LME zmniejszyły się o 4 725 ton. Zapasy w Szanghaju wzrosły o 6 027 ton.

Według wstępnych szacunków import miedzi oraz produktów z miedzi do Chin w lutym bieżącego roku wyniósł 239 772 tony. W pierwszych dwóch miesiącach 2007 roku import wzrósł o 56,2 % w ujęciu r/r.

Nieoficjalne dane na temat importu miedzi do Chin w lutym bieżącego roku nadal potwierdzają duży wzrost zakupów miedzi. Pomimo przerwy wynikającej z obchodów Nowego Roku, import miedzi oraz produktów z miedzi wyniósł 239 772 tony. W styczniu bieżącego roku import wyniósł 229 077 ton. Dla porównania w lutym ubiegłego roku było to zaledwie 141 018 ton. W pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku wzrost importu w ujęciu rok do roku ukształtował się na poziomie 56,2%. Poniżej prezentujemy wykres przedstawiający import miedzi oraz produktów z miedzi do Chin od 2000 roku (w tys. ton).



Źródło: Macquarie research..

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna <i>settlement</i> ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	6 130,00	1,22%	6 150,00	0,90%
Sn	13 825,00	2,60%	13 740,00	2,54%
Pb	1 833,00	-3,98%	1 804,00	-3,79%
Zn	3 295,00	-2,08%	3 300,00	-2,54%
Al	2 740,00	-0,54%	2 727,50	-0,85%
Ni	45 050,00	1,67%	42 450,00	2,77%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 09.03.2007).

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	6 320,00	5 810,00	6 360,00	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 settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	5 730,01	6 276,00	5 225,50
Sn	12 321,63	14 050,00	10 175,00
Pb	1 744,14	2 000,00	1 575,00
Zn	3 530,37	4 259,00	3 050,00
Al	2 810,84	2 953,00	2 682,00
Ni	39 686,73	45 545,00	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	202 575	-4 725	190 575	12 000
Sn	10 090	-200	12 970	-2 880
Pb	31 600	-700	41 050	-9 450
Zn	90 750	-2 650	90 475	275
Al	800 000	-7 600	698 425	101 575
Ni	3 870	384	6 594	-2 724

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 12,38– 13,13 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 12,38 – 13,13 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 w poniedziałek (12,6050 USD/troz) a najwyższą w czwartek (13,09 USD/troz).

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,0700	-3,40%
Au	AM FIX	653,85	-1,53%
	PM FIX	652,25	0,05%
Pt	AM FIX	1 203,00	-1,80%
	PM FIX	1 203,00	0,00%
Pd	AM FIX	352,00	1,44%
	PM FIX	352,00	1,44%

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 09.03.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	13,1300	12,3800	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	Fixing	średnia roku ¹	najwyższa w roku ²	najniższa w roku ³
Ag	AM FIX	13,3278	14,5800	12,2100
Au	AM FIX	647,85	684,50	608,30
	PM FIX	647,68	685,75	608,40
Pt	AM FIX	1 179,06	1 253,00	1 112,00
	PM FIX	1 178,49	1 248,00	1 118,00
Pd	AM FIX	340,08	354,00	328,00
	PM FIX	340,43	355,25	329,00

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

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9405-2,9967

Ważnym wsparciem dla USD/PLN jest poziom 2,9450

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,9405-2,9967. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

Po spadkach na światowych giełdach w połowie tygodnia odnotowano poprawę nastroju na rynkach akcji. Spadek awersji inwestorów zagranicznych do ryzyka wpłynął na umocnienie walut w regionie oraz innych rynkach wschodzących. W czwartek złoty umocnił się powodując spadek kursu USD/PLN poniżej 2,95. Dla tej pary walut piątkowa sesja była spokojna, a kurs zakończył dzień na USD/PLN 2,9479.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

Wiceminister finansów K. Zajdel-Kurowska bardzo pozytywnie oceniła polską gospodarkę, a szybkie tempo wzrostu PKB w Polsce utrzyma się również w 2007 r. Według wiceminister dynamika wzrostu w I kwartale br. może wynieść 7%, a w całym 2007 r. szacowana jest na poziomie około 6,3%.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- wg szacunków MPIPS (Min. Pracy i Polityki Socjalnej) stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się w lutym do 15%. W omawianym okresie spadek liczba bezrobotnych zmniejszyła się o 33,5 tys. do 2,332 mln osób,
- deficyt budżetowy po lutym wyniósł 10,4% rocznego planu, zakładanego na poziomie 30 mld PLN. W lutym wydatki były wyższe o 2,8 mld PLN niż w styczniu, a dochody spadły o 6,5 mld PLN.

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8584-3,9273

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8584-3,9273. Wartość maksymalną kursu zanotowano w poniedziałek, natomiast minimalna odnotowana została w piątek.

Do czwartku rano kurs eurozłoty oscylował na podobnych poziomach co tydzień wcześniej (3,88-3,92). Ważnym oporem dla tej pary walut nadal pozostaje 3,9250-3,9400. Poprawa nastrojów na świecie wpłynęła na wzrosty walut na rynkach wschodzących. Najsilniejsze wzrosty odnotował węgierski forint oraz słowacka korona, która umocniła się do najwyższego w historii poziomu wobec euro (wzrost PKB na Słowacji w 2006 r. wyniósł 8,3% i w br. również utrzyma się na wysokich poziomach). Czwartkową sesję złoty zakończył poniżej 3,87 wobec euro. W piątek notowania EUR/PLN oscylowały wokół 3,85-3,88.

ECB podwyższył główną stopę procentową do 3,75%

Na posiedzeniu w dniu 08.03., zgodnie z oczekiwaniami, ECB podwyższył stopy procentowe o 25 pb. Aktualnie główna stopa procentowa jest na poziomie 3,75%. Komunikat po posiedzeniu jednoznacznie wskazuje na akomodacyjny charakter polityki monetarnej. Rynek oczekuje, że kolejna podwyżka stóp procentowych będzie miał miejsce w połowie 2007 r.

Bank Anglii nie zmienił poziomu stóp procentowych,.. a w Danii wzrosły one o 25 pb.

Tego samego dnia bank Anglii pozostawił stopy procentowe na dotychczasowych poziomach. Główna stopa wynosi 5,25%. Decyzją banku centralnego Danii w dniu 08.03. podwyższono stopy procentowe o 25 pb. Główna stopa procentowa wzrosła do 4,00%.

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

- tempo wzrostu PKB w IV kw. 2006 r. wyniosło 0,9% kw/kw i 3,3% r/r, wobec danych za III kw. odpowiednio: 0,5% kw/kw i 2,7% r/r,
- sprzedaż detaliczna spadła w styczniu o 1,0% m/m i 0,1% r/r (w grudniu zwiększyła się o 0,3% m/m i 2,2% r/r),
- zamówienia w przemyśle Niemiec obniżyły się w styczniu o 1,0% m/m i wzrosły o 7,8% r/r (w grudniu 2006 r. wzrosty były na poziomie 0,7% m/m i 2,7% r/r),
- w Niemczech produkcja przemysłowa wzrosła w styczniu o 1,9% m/m (w grudniu 2006 r. zwiększyła się o 0,1% m/m),

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

- w Niemczech bilans handlowy w styczniu był dodatni i wyniósł 15,7 mld EUR (w grudniu 2006 r. nadwyżka była na poziomie 14,8 mld EUR),
- we Francji produkcja przemysłowa w styczniu spadła o 0,3% m/m, po wzroście o 1,0% m/m,
- we Francji deficyt handlowy styczniu wyniósł 2,76 mld EUR (w grudniu 2006 r. deficyt był rzędu 2,58 mld EUR).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,3069-1,3212

Notowania dolara wobec euro nadal pozostają w trendzie bocznym

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się szerokim kanałem 1,3069-1,3212. Maksimum i minimum kursu zanotowano w poniedziałek.

W pierwszych dniach tygodnia, w oczekiwaniu na raport o stanie amerykańskiej gospodarki (Beżowa Księga), kurs EUR/USD poruszał się w trendzie bocznym. W oczekiwaniu na decyzje Europejskiego Banku Centralnego oraz ton wypowiedzi szefa ECB na rynku zauważalne było nieznaczne umocnienie wspólnej waluty wobec dolara. Zarówno publikacja Beżowej Księgi, według której w ciągu ostatnich tygodni lutego tempo wzrostu gospodarczego w niektórych rejonach USA zmniejszyło się, tak i podwyższenie przez ECB stóp procentowych (zgodnie z oczekiwaniami rynku), nie spowodowało wybicia kursu EUR/USD z dotychczasowego przedziału. W piątek po publikacji dobrych danych makroekonomicznych z USA dolar zyskał na wartości wobec euro. Na zakończenie sesji eurodolar wyceniany był na poziomie 1,3113.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- wydajność pracy wzrosła w IV kw. 2006 r. o 1,6% kw/kw, a koszt pracy zwiększył się o 6,6% kw/kw,
- zamówienia w przemyśle obniżyły się w styczniu i 5,6% m/m (w grudniu 2006 r. wzrosły o 2,6% m/m),
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 03.03. spadła do 328 tys. osób z 228 tys. tydzień wcześniej,
- liczba nowych miejsc pracy poza sektorem rolniczym w lutym wzrosła o 97 tys. wobec 146 tys. w styczniu,
- deficyt handlowy spadł w styczniu do 59,12 mld USD (w grudniu 2006 r. wyniósł 61,45 mld USD),
- stopa bezrobocia w lutym wyniosła 4,5% (w styczniu była na poziomie 4,6),
- zapasy hurtowe w styczniu wyniosły +0,7% m/m (w grudniu zanotowano spadek o 0,5% m/m).

KURSY WALUT		
<i>waluta</i>	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9507	-0,48%
EUR/PLN	3,8795	-0,51%
EUR/USD	1,3155	-0,06%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

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	2,9967	2,9405	3,0619	2,9372	2,9793
EUR/PLN	3,9273	3,8584	3,9540	3,8362	3,8852
EUR/USD	1,3212	1,3069	1,3297	1,2864	1,3042

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* (05 marca – 09 marca 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (05 marca – 09 marca 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (05 marca – 09 marca 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (05 marca – 09 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