

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

BIULETYN TYGODNIOWY

PONIEDZIAŁEK, 19.02.2007

RYNEK MIEDZI

W ubiegłym tygodniu trzymiesięczna cena miedzi zawarta była w przedziale 5 450–5 925 USD/t.

Pozytywne dane na temat importu miedzi do Chin w styczniu bieżącego roku.

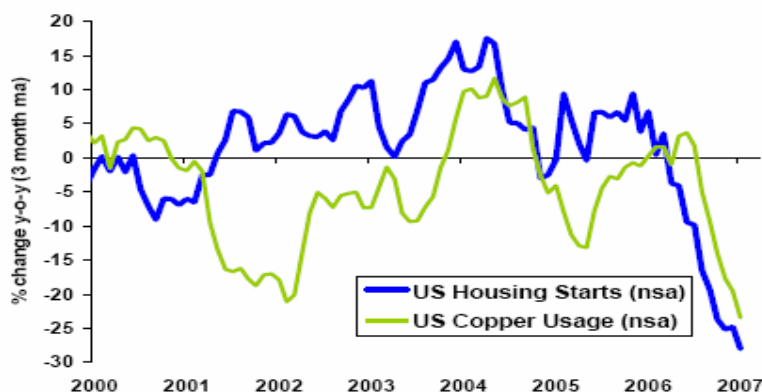
Negatywna tendencja na rynku budowlanym w Stanach Zjednoczonych wpływa na mniejszą konsumpcję miedzi w tym kraju.

Trzymiesięczna cena miedzi w notowaniach ciągłych w ubiegłym tygodniu poruszała się w przedziale 5 450 – 5 925 USD/t. Maksimum ceny trzymiesięcznej zanotowano w czwartek natomiast minimum w poniedziałek. Najwyższa cena oficjalna *cash settlement* ustalona została w czwartek (5 835 USD/t), natomiast najniższa w poniedziałek (5 471 USD/t).

W ubiegłym tygodniu pozytywnie zachowywał się cały kompleks metali podstawowych. Ceny niklu, cyny i ołowiu osiągnęły nowe historyczne maksima. W ujęciu tygodniowym trzymiesięczna cena miedzi wzrosła o 6,79%.

Dane na temat importu miedzi rafinowanej do Chin w styczniu bieżącego roku wskazują na powrót inwestorów chińskich do zakupów. Po bardzo ograniczonym imporcie w ubiegłym roku, w styczniu 2007 r. import miedzi rafinowanej wyniósł 132 tys. ton (poziom około dwukrotnie wyższy od średniego miesięcznego importu w ubiegłym roku). Import miedzi w postaci katod, stopów oraz miedzi blister wyniósł 147,6 tys. ton (wzrost o 69,7% r/r).

W piątek na rynek dotarły negatywne informacje z gospodarki Stanów Zjednoczonych. Liczba nowych inwestycji budowlanych spadła w styczniu o 14,3%. W styczniu rozpoczęto 1,408 mln nowych budów wobec 1,643 mln w grudniu 2006 r. Jest to najniższy poziom od 1997 roku. Wpływ inwestycji budowlanych na poziom konsumpcji miedzi w Stanach Zjednoczonych przedstawia wykres poniżej.



Źródło: Macquarie Research Commodities.

Według ICSG w okresie od stycznia do listopada ubiegłego roku na rynku miedzi rafinowanej wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na poziomie 108 tys. ton.

W ostatnim raporcie ICSG, analitycy tej instytucji szacują, iż w okresie od stycznia do listopada 2006 r. wystąpiła nadwyżka produkcji nad konsumpcją na rynku miedzi rafinowanej na poziomie 108 tys. ton. Produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 15 844 tys. ton. W ujęciu rok do roku oznacza to wzrost o 5,1%. Konsumpcja miedzi rafinowanej wyniosła 15 736 tys. ton. Wzrost o 2,6% r/r. Spowolnienie w budownictwie w Stanach Zjednoczonych odzwierciedlone jest również w statystykach ICSG. Według raportu konsumpcja miedzi rafinowanej w tym kraju w listopadzie ubiegłego roku obniżyła się do najniższego poziomu w roku i była o 21% niższa niż w roku 2005.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI				
USD/t	cena oficjalna settlement ¹	tygodniowa zmiana [%]	cena 3-mies. ²	tygodniowa zmiana [%]
Cu	5 779,00	7,00%	5 820,00	6,79%
Sn	13 400,00	7,67%	13 100,00	6,90%
Pb	1 807,50	9,88%	1 766,00	9,69%
Zn	3 380,00	7,83%	3 395,00	8,12%
Al	2 889,00	3,77%	2 808,00	4,66%
Ni	41 750,00	8,43%	39 000,00	8,18%

¹ Ustalana na zamknięciu drugiego Ringu na Londyńskiej Giełdzie Metali – dla Cu godz. 12.35 GMT (poziom z dnia 16.02.2007).

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	5 925,00	5 450,00	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.

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIEJ GIEŁDZIE METALI			
USD/t	średnia roku ¹ settlement	najwyższa w roku ² settlement	najniższa w roku ³ settlement
Cu	5 609,44	6 201,00	5 225,50
Sn	11 741,76	13 400,00	10 175,00
Pb	1 675,25	1 807,50	1 575,00
Zn	3 586,75	4 259,00	3 050,00
Al	2 815,16	2 953,00	2 682,00
Ni	37 868,97	41 750,00	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	213 800	-1 825	190 575	23 225
Sn	10 225	-255	12 970	-2 745
Pb	33 300	-3 325	41 050	-7 750
Zn	97 025	-1 325	90 475	6 550
Al	761 825	4 550	698 425	63 400
Ni	4 152	474	6 594	-2 442

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

RYNEK SREBRA

W ubiegłym tygodniu cena srebra poruszała się w przedziale 13,48– 14,09 USD/troz.

W ubiegłym tygodniu cena srebra w notowaniach ciągłych na Londyńskim Rynku Kruszców poruszała się w przedziale 13,48 – 14,09 USD/troz. Najniższą cenę w notowaniach ciągłych odnotowano w poniedziałek natomiast najwyższą w środę. Jeśli chodzi o wahania oficjalnych cen *fix* na Londyńskim Rynku Kruszców najniższą cenę odnotowano w poniedziałek (13,78 USD/troz) a najwyższą w czwartek (13,98 USD/troz).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW			
USD/troz	Fixing ¹		tygodniowa zmiana [%]
Ag	AM FIX	13,9000	0,43%
Au	AM FIX	665,25	1,12%
	PM FIX	665,10	0,09%
Pt	AM FIX	1 198,00	-0,17%
	PM FIX	1 195,00	-0,08%
Pd	AM FIX	338,00	-0,88%
	PM FIX	338,00	0,60%

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 16.02.2007).

NOTOWANIA NA LONDYŃSKIM RYNKU KRUSZCÓW				
USD/troz	wahania tygodniowe ceny kasowej ¹		wahania roczne ⁴ ceny kasowej	
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN
Ag	14,0900	13,4800	14,0900	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	13,1491	13,9800	12,2100
Au	AM FIX	640,36	670,00	608,30
	PM FIX	641,14	668,25	608,40
Pt	AM FIX	1 162,71	1 216,00	1 112,00
	PM FIX	1 163,44	1 216,00	1 118,00
Pd	AM FIX	337,63	348,00	328,00
	PM FIX	337,88	351,00	329,00

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

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

USD/PLN

W ubiegłym tygodniu kurs USD/PLN wahał się w przedziale 2,9586-3,0339

USD/PLN spadł do około 2,9700

Wg prognoz KE w 2007 r. wzrost PKB w Polsce wyniesie 6,0%

W ubiegłym tygodniu notowania kursu USD/PLN wahały się w szerokim przedziale 2,9586-3,0339. Maksimum kursu zanotowano w poniedziałek, a minimum w czwartek.

W poniedziałek w południe złoty znacząco stracił na wartości. Z porannego poziomu około 2,99 osłabił się do 3,0240 (z maksimum dziennym na USD/PLN 3,0339). Głównym powodem takiej sytuacji było umocnienie dolara oraz spadki na giełdach akcji, co przełożyło się na odwrót inwestorów od rynków wschodzących. W kolejnych dniach, korzystając z osłabienia dolara, złoty odrobił utracone pozycje, wracając do poziomu około 2,99. Słabe dane makroekonomiczne z USA, a także wyższe niż oczekiwano wskaźniki dotyczące płac i zatrudnienia w Polsce dodatkowo umocniły złotego, który w czwartek popołudniu w stosunku do dolara wzrósł do około 2,96. W piątek kwotowania USD/PLN wróciły w okolice 2,96-2,98.

Dnia 16.02. Komisja Europejska podniosła prognozę wzrostu gospodarczego dla Polski w 2007 r. do 6,0% z 4,7% poprzednio. Wg Komisji inflacja w br. wyniesie 2,0%.

Istotne dane makroekonomiczne polskiej gospodarki opublikowane w ubiegłym tygodniu:

- deficyt obrotów bieżących w grudniu 2006 r. wyniósł 915 mln EUR wobec deficytu rządu 531 mln EUR w listopadzie ub.r. Jest to wynik najslabszy od lipca 2004 r. i niemal dwukrotnie wyższy od oczekiwanego przez rynek. Główną przyczyną było osłabienie dynamiki eksportu przy utrzymującym się wzroście importu. Deficyt handlowy w grudniu 2006 r. wyniósł 1 080 mln EUR (w listopadzie był na poziomie 287 mln EUR),
- wg wiceminister finansów, E. Suchockiej-Regulskiej, nadwyżka w budżecie po styczniu br. wyniosła około 1,4-1,5 mld PLN (na cały 2007 r. planowany jest deficyt rządu 30,0 mld PLN),
- podaż pieniądza M3 w styczniu 2007 r. wzrosła o 1,8% m/m do 485,5 mld PLN (w grudniu 2006 r. wzrost wyniósł 2,4%),
- wg wstępnych danych GUS inflacja (CPI) w styczniu wzrosła do 1,7% r/r (w grudniu 2006 r. wyniosła 1,4%),
- przeciętne zatrudnienie w przedsiębiorstwach w styczniu wyniosło 5 mln 48 tys. osób, co stanowi wzrost o 1,1% m/m i o 3,8 r/r (w grudniu 2006 r. wzrosło o 4,1% r/r),
- przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w styczniu wyniosło 2 664 PLN, co w skali miesiąca stanowi spadek o 12,0% (sezonowo) oraz zwiększenie w skali roku o 7,8% (w grudniu wzrosło o 8,5 % r/r).

EUR/PLN

W zeszłym tygodniu kurs EUR/PLN oscylował w przedziale 3,8880-3,9276

Notowania kursu EUR/PLN w zeszłym tygodniu utrzymywały się w przedziale 3,8880-3,9276. Wartość maksymalną kursu zanotowano we wtorek, natomiast minimalna odnotowana została w poniedziałek.

W związku z brakiem komentarzy odnośnie jena podczas spotkania G7, nastawienie inwestorów do rynków wschodzących będzie uzależnione od rozwoju sytuacji w USA. W poniedziałek rano kurs EUR/PLN kwitowany był na poziomie 3,90. W kolejnych dniach osłabienie złotego pogłębiło się do około 3,9130 (środa), jednak dobre dane dotyczące krajowej gospodarki wzmocniły złotego wobec euro poniżej 3,90 w czwartek i 3,97-3,98.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

W 2006 r. wzrost PKB w strefie euro wyniósł 2,7% r/r

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

- w IV kw. 2006 r. wzrost gospodarczych wyniósł 0,9% kw/kw i 3,3% r/r. W całym 2006 r. dynamika wzrostu PKB wyniosła 2,7% r/r (w 2005 r. była na poziomie 1,4% r/r),
- produkcja przemysłowa zwiększyła się w grudniu o 1,0% m/m i o 4% r/r,
- nadwyżka handlowa w grudniu 2006 r. spadła do 2,5 mld EUR z 5,1 mld w listopadzie ub.r.,
- wg wstępnych danych w Niemczech w IV kw. 2006 r. wzrost gospodarczy wyniósł 0,9% kw/kw i 3,5% r/r (w III kw. wzrost był na poziomie 0,6% kw/kw i 2,8% r/r),
- wg wstępnych danych we Francji w IV kw. 2006 r. wzrost gospodarczy wyniósł 0,6-0,7% kw/kw (w III kw. wzrost był na poziomie 0,0% kw/kw). W całym 2006 r. tempo wzrostu PKB wyniosło 2,0% r/r (w 2005 r. było na poziomie 1,2% r/r).

EUR/USD

W poprzednim tygodniu notowania EUR/USD oscylowały w przedziale 1,2939-1,3172

Dolar stracił na wartości

Kolejny tydzień z rzędu kurs EUR/USD poruszał się w trendzie bocznym, a jego notowania wyniosły 1,2939-1,3172. Maksimum kursu zanotowano w czwartek, a minimum w poniedziałek.

Podczas piątkowo-sobotniego szczytu G7, wbrew oczekiwaniom, zabrakło bezpośrednich odniesień do japońskiego jena. Nie wystosowano żadnych żądań by Japonia uporządkowała się ze słabnącą walutą, jak również nie komentowano by słabość jena mogła zagrażać światowej gospodarce. Jen nadal pozostaje słaby wobec głównych walut (np. luty 2007 r.: USD/JPY 121,95 i EUR/JPY 159,70, styczeń 2005 r.: USD/JPY 101,70 i EUR/JPY 132,70). Kurs EUR/USD rozpoczął tydzień z poziomu 1,3003. W ciągu dnia amerykańska waluta zyskała do euro, jednak w kolejnych dniach, za sprawą dobrych danych makroekonomicznych ze strefy euro, notowania kursu EUR/USD zwyżkowały do 1,3055 we wtorek i powyżej 1,3100 w środę. W czwartek rano eurodolar konsolidował się w wąskim przedziale 1,3118-1,3154 (technicznie jest to górna granica kanału wzrostowego kursu euro wobec dolara z początku stycznia br.). Po publikacji popołudniowych danych makroekonomicznych z USA, które rozczarowały uczestników rynku (napływ kapitału zagranicznego, produkcja przemysłowa) kurs EUR/USD przełamał opór na 1,3170. Natychmiastowa realizacja zysków przez inwestorów obniżyła kurs do porannych poziomów, który w takim przedziale pozostał już przez cały piątek.

Wg prognoz Fed wzrost PKB w USA w 2007 r. wyniesie około 2,5-3,0%

Podczas wystąpienia przed kongresem USA prezes Fed Ben Bernanke podtrzymał stanowisko banku centralnego w sprawie osłabienia tempa wzrostu gospodarczego w 2007 r. Jako główny powód wskazał pogorszenie sytuacji na rynku nieruchomości. Zgodnie z projekcją inflacji banku centralnego wzrost PKB w br. wyniesie około 2,5-3,0%, stopa bezrobocia wyniesie 4,5-4,75%, a wskaźnik inflacji bazowej będzie oscylował w przedziale 2,0-2,25%.

Istotne wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki USA opublikowane w minionym tygodniu:

- deficyt handlowy USA w grudniu 2006 r. zwiększył się do 61,18 mld USD z 58,12 mld USD w listopadzie. W omawianym okresie wartość importu zwiększyła się o 1,2% m/m a eksportu o 0,6%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

DEPARTAMENT ZABEZPIECZEŃ

m/m,

- sprzedaż detaliczna w styczniu pozostała na tym samym poziomie co w grudniu 2006 r. (w grudniu wzrost wyniósł 1,2% m/m),
- wartość zapasów przedsiębiorstw w grudniu 2006 r. nie zmieniła się, wobec wzrostu w listopadzie o 0,2% m/m,
- produkcja przemysłowa w styczniu spadła o 0,5% m/m (w grudniu wzrost wyniósł 0,4% m/m),
- wartość kapitału długoterminowego, który w grudniu 2006 r. napłynął do USA wyniosła 15,6 mld USD,
- liczba nowo zarejestrowanych bezrobotnych w tyg. kończącym się 03.02. zwiększyła się do 357 tys. osób z 313 tys. tydzień wcześniej,
- indeks Fed z Filadelfii w lutym spadł do 0,6 pkt. z 8,3 pkt.,
- liczba nowych inwestycji budowlanych spadła w styczniu o 14,3%. W styczniu rozpoczęto 1,408 mln nowych budów wobec 1,643 mln w grudniu 2006 r.,
- ceny produkcji sprzedanej przemysłu zmniejszyły się w styczniu o 0,6% w grudniu 2006 r. wzrosły o 0,9%). Po wyłączeniu cen żywności i energii ceny produkcji wzrosły o 0,2%, tyle samo co miesiąc wcześniej,
- indeks nastrojów konsumenckich Uniwersytetu Michigan w lutym obniżył się do 93,3 pkt. z 96,9 pkt. w styczniu.

KURSY WALUT		
waluta	notowania oficjalne ¹	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9769	-0,44%
EUR/PLN	3,9090	0,52%
EUR/USD	1,3119	0,86%

KURSY WALUT					
USD/t	wahania tygodniowe		wahania roczne ⁴		
	MAX ²	MIN ³	MAX	MIN	ŚREDNIA
USD/PLN	3,0339	2,9586	3,0619	2,9520	2,9885
EUR/PLN	3,9276	3,8880	3,9540	3,8162	3,8832
EUR/USD	1,3172	1,2939	1,3297	1,2864	1,2996

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* (12 lutego – 16 lutego 2007)

“Daily Base Metals Report” *Standard Bank* (12 lutego – 16 lutego 2007)

“London Morning Briefing” *Barclays Capital Research* (12 lutego – 16 lutego 2007)

“Global Commodities Daily” *Deutsche Bank* (12 lutego – 16 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